全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE FIRST BOOK OF
US STOCKS
INVESTMENT



投资美股的第一本书

刘 硕（美） 张小庆 著

看得懂：两位作者说“人话”，最接地气的投资工具书

学得会：开户、选股、下单、买卖，第一次投资美股步骤全解

买得值：当A股潮水退去，请不要裸泳，一个美股账号任选全球最优质资产



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE FIRST BOOK OF
US STOCKS
INVESTMENT

投资美股的第一本书

刘 硕（美） 张小庆 著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资美股的第一本书/（美）刘硕，张小庆著.—北京：中国发展出版社，2015.6

ISBN 978-7-5177-0339-6

Ⅰ.①投… Ⅱ.①刘… ②张… Ⅲ.①股票投资—经验—美国 Ⅳ.①F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第116114号

书　　名：投资美股的第一本书
著作责任者：刘硕（美）　张小庆
出 版 发 行：中国发展出版社
（北京市西城区百万庄大街16号8层　100037）
标 准 书 号：ISBN 978-7-5177-0339-6
经　销　者：各地新华书店
印　刷　者：三河市东方印刷有限公司
开　　本：720mm×960mm　1/16
印　　张：17.75
字　　数：234千字
版　　次：2015年6月第1版
印　　次：2015年6月第1次印刷
定　　价：40.00元

联 系 电 话：（010）68990625　68990692
购 书 热 线：（010）84604601　84604602
网 络 订 购：http://zgfzcbs. tmall. com//
网 购 电 话：（010）88333349　68990639
本 社 网 址：http://www.develpress. com. cn
电 子 邮 件：lijian2025@163. com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言

老百姓上淘宝、用苹果、吃麦当劳，都在消费，没有进账

为了更多人能知道这本书，我们打算借助众筹的想法推广，比方说谁预订这本书就送文化衫。当时在微信朋友圈上求助，哪里可以印特质图案文化衫，大家的回复几乎是一样的：上淘宝啊！

北京时间 2014 年 9 月 19 日，美国纽约证券交易所大厅内的交易台都贴上了橙色系的阿里巴巴图案。IPO 定价每股 68 美元，根据这一价格，阿里巴巴筹资额达到 218 亿美元，这一规模超越了信用卡公司维萨，成为美国 IPO 融资额之最。那天所有美国财经媒体都集中报道了阿里巴巴，CNN 是这么向观众介绍阿里巴巴的：它是 eBay，还是亚马逊，也是 PayPal，但它还是 Netflix 和 Groupn。它上市前的季度财报显示利润增长 179%，达到 20 亿美元；营收增长 46%，是美国网络零售商亚马逊的两倍，投资人都垂涎三尺。

上市之后迄今，阿里巴巴股价上涨了大约 25%，市值随之超越了甲骨文、IBM、Verizon 通讯和辉瑞制药。阿里巴巴市值曾一度超过 3000 亿美元——如果阿里巴巴是标普 500 指数成分股，它将排进前十位，前面只有苹果、埃克森美孚、谷歌、微软、伯克希尔-哈撒韦和强生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿里巴巴在美国上市创造了很多记录：创始人马云超过马化腾、李彦宏和王健林，成为中国大陆最富有的人，并且距离香港的李嘉诚也只有一步之遥；其早期投资者孙正义超过优衣库幕后老板柳井正成为日本首富；阿里巴巴员工持股解禁后套现规模将超过400亿美元。不知道本书读者是否恰好认识阿里巴巴的老员工，也许你的这位朋友已经悄然辞职开始环球旅行，“世界这么大，终于可以出去看看”——给他们这些殊荣和待遇的正是美国股市和伟大的中国消费者。

阿里巴巴公布了2014年“双十一”活动成果：三分钟交易额破10亿元，38分钟破100亿元，当天交易总额是恐怖的571亿元。217个国家和地区的网民参与其中，共产生了2.78亿个物流订单，刷新全球网上零售纪录。你能想到吗，“双十一”购物节开始的第一年，即2009年，当时天猫的27个商家销售总额才有5000万元。

五年时间增长超过一百倍！中国老百姓用自己的消费创造了阿里巴巴的商业奇迹，助力一个面试肯德基店员三次都失败的家伙成为中国首富，让众多阿里早期员工实现财务自由。

这里面有一件事值得玩味：广大的淘宝、天猫或支付宝用户们却鲜有机会成为阿里巴巴股东，分享哪怕一点该司惊人成长的果实——这是大陆投资者的悲哀。

阿里不是孤证，你日常生活中可能用百度获取信息，用微博关注明星，用网易阅读新闻，用世纪佳缘找对象，用京东买东西，用携程订机票，住如家酒店……这些与你的日常发生密切关系的公司股票全部在美国上市交易。

百度，上市当天股票涨幅就超过350%，十年前市值8亿美金，现在接近800亿美金。就在本书截稿的三天前，百度董事长兼CEO李彦宏出现在中国证监会，他说希望有机会“让中国投资者能够受益”，原话是“因为我们的市场在中国，用户在中国，客户也在中国，所以我们也希望我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的股东、投资人也能够在中国”。

再说一遍：以前是你用自己的钱撑起这些优秀公司的业绩，却不能分享果实——但现在情况不同，如果你开一个美股账户，就可以投资这些公司的股票，而且你会比一个美国投资者更容易对这些公司的优劣作出判断，难道不是吗?

自 1980 年 12 月份 IPO 以来，苹果公司股价已累计上涨 23100%，苹果市值累计上涨超过 50000%，从容迈过 7000 亿美元大关，成为全球市值最大的公司。这个市值超过谷歌、三星、宏达电子、黑莓、联想、惠普、晟碟、索尼和博通公司的市值之和。如果现在把苹果公司卖掉，所得到的钱不仅可以买下整个俄罗斯股市，还够给俄罗斯人每人买一部 iPhone 6 Plus。

这里插一句，苹果并不是史上市值最大的公司——曾经有一家公司市值突破过一万亿美元，但只维持了一天；这家公司突破万亿大关后的五年时间里，市值滑落了 7540 亿美元，跌去的市值超过苹果；在全球最大的四家上市能源公司中，它仍然以 32 倍的动态市盈率高居估值最贵企业宝座，猜到哪家公司了吗?

答案是中国石油天然气股份有限公司。2007 年 11 月 5 日，中石油登陆上海证券交易所的当天，其价格跃升至发行价三倍，市值从而超过一万亿美元。

苹果已经成为这个星球最著名、最受人尊敬的企业之一。半导体来自德国和中国台湾，内存来自韩国和日本，显示面板和电路板来自韩国和中国台湾，芯片组来自欧洲，稀有金属来自非洲和亚洲，这些零部件最终在中国组装，这是资本主义的极致体现。

2013 年，苹果的每名雇员创造了超过 40 万美元的利润，这一数字超过了金融业明星公司高盛和能源界巨擘埃克森美孚。

奥巴马曾于 2011 年 2 月在硅谷举行宴会，邀请了许多科技界大佬，当时苹果公司的首席执行官还是乔布斯。操心就业市场的美国总统问乔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布斯，你们公司为什么不能在美国本土生产 iPhone 手机。乔布斯的答复非常简单明确，他告诉奥巴马这些工作机会不可能重回美国。乔布斯说得婉转，而另一位苹果高管对这件事的答案更直接：苹果没有义务来解决美国面临的社会问题，苹果唯一的义务就是尽可能地生产出高质量的产品。

全球有 70 万人在给苹果卖命，设计、制造和组装苹果产品，他们之中只有百分之五的人在美国。对苹果来说，中国工厂规模更大，工人更勤劳、更听话、更熟练。

时光退回到 2007 年，在第一代 iPhone 上市前一个月，乔布斯召集高管开会。他脸色很不好看，愤怒地举起 iPhone 原型机，在场的每个高管都能看到塑料屏幕上十几道细细的刮痕。然后，乔布斯又从牛仔裤兜里掏出了一串钥匙。“人们经常把手机和钥匙同时放在裤兜里，我他妈不想卖一款这么容易被划伤的产品，我需要一款玻璃屏幕”，乔布斯说道：“你们在六周内拿出完美的解决方案！”

一个高管马上订了飞往深圳的机票，那是他唯一可以去的地方。2004 年，一位叫蒂姆·库克的苹果运营专家决定该司产品转移到外国生产，不仅仅是因为便宜。

23 万个工人的工厂，每周工作六天。300 个保安维持秩序，以免人流高峰时发生踩踏。工厂的食堂每天消耗 3 吨猪肉和 13 吨大米。这家工厂能够在一夜之间招聘到 3000 名工人。《纽约时报》评论道：在美国，没有哪家工厂能做到这一点，并说服他们去住职工宿舍。

第一批玻璃在一个夜深人静的晚上运到了这家庞大的工厂，一个工头从宿舍里叫醒了 8000 名工人，每人发一袋饼干。所有人半小时内走上工位，开始安装这些玻璃显示屏，每个班次 12 小时。三天内，这家工厂每天生产超过 10000 部 iPhone。

三个月内，苹果卖出了 100 万部 iPhone，又一代明星产品写就传奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著名导演詹姆斯·卡梅隆说过这样一句话："环顾四周，多少人低头看着手里的机器。机器已经赢了——只不过不是《终结者》里想象的方式。"的确，苹果重新定义了手机，并改变了人们的生活方式。

过去五年来，苹果股价年均上涨幅度超过30%。如果这一趋势延续，再用一年多时间，其市值将突破1万亿美元，重享当年中石油的辉煌。

苹果股东们分享了这些财富。苹果是持股人数最多的公司之一，股价的上涨泽被了大量散户投资者、美国的养老保险账户和退休基金。与此同时，苹果员工也分享了这场盛宴。就在第一代iPhone上市的那年，苹果员工和董事除工资收入以外总共收获了价值20亿美元的股票。也是那一年，首席执行官库克获得了期限为10年的股票奖励，即使按当时的股价计算，这份激励的价值也有4.27亿美元。

现在问题来了：我们的工人呢？

那些拼死拼活、胼手胝足地为苹果公司在流水线上装配手机的劳动者只能赚取每小时1.4美元的薪水——分享苹果手机全部利润的1.8%。如果这些工人拥有美股账户，买入苹果公司股票，这个世界就会少一些坠楼而死的孤魂，从而多几张笑脸；这个世界就会多一分公平，从而美好一点点。

如果苹果和阿里的例子让你觉得有点复杂，还有更简单的：你吃过麦当劳的巨无霸、薯条和圆筒冰激凌吗？你买过麦当劳的股票吗？那可是一只在过去40多年涨了300倍的股票啊。麦当劳带给你的除了高热量以及大潜力肥胖以外，可能不会给你带去财富——因为你没有美股账户！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

引言　老百姓上淘宝、用苹果、吃麦当劳，都在消费，没有进账　1

第一章　作者其人

刘硕：从寄人篱下到实现美国梦　2
张小庆：正在成为优秀交易者的路上　8

第二章　为什么要投资美股

牛人们都在顺势，你呢？　12
未来长期的资产配置趋势　15
我们甚至比美国人炒美股更有优势　23
股票大超市：一个美股账号一网打尽所有优质公司和资产　26
美国经济命运多舛，但似乎具备别处看不到的强势　30
美国股市为中国股市树立参照系　36
中美股市大不同　40
不诚信哪里都有，弄虚作假大集合　47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 中概股那些事儿 53

当当网 CEO 舌战大摩女 54

中概股起伏跌宕，历经峰谷 57

劣迹斑斑的公司终究会被市场淘汰 64

猎杀和反击 71

退市潮起不是坏事，困难时期方显英雄本色 76

第四章 通过炒股致富的三个样本

我们不想忽悠你，靠炒股致富并不容易 86

巴菲特是一尊神，他真正靠什么赚钱 92

把 1.1 万变成 1800 万，有人真的做到了 108

美股买手老刘：从麦当劳收银员到职业交易者 112

第五章 美股交易策略

交易策略分类 129

基本面分析 130

技术分析 136

一种策略 139

交易策略：群组讨论大公开 145

再谈交易策略：Trading4living 微信号内容大公开 151

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 如何开设美股账户

如何开设美股账户 222

如何开始交易 231

网站推荐：从这里能看到你想要的信息 235

软件、费率、汇款等技术性问题汇总 244

第七章 花絮

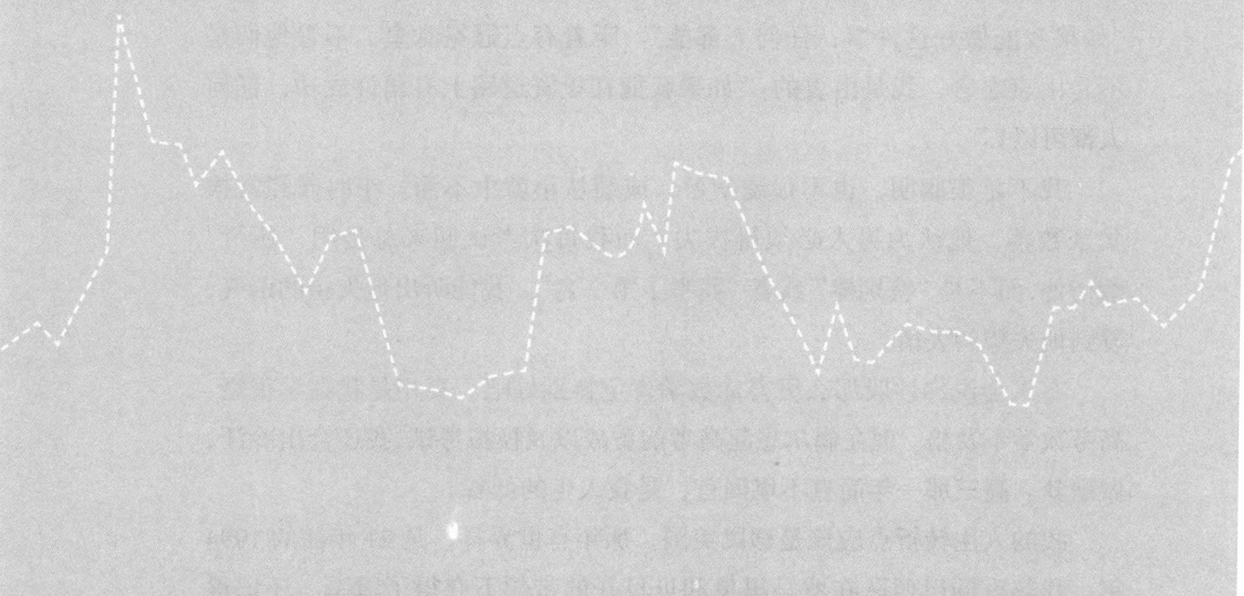
有趣的经验之谈 258

关键经济数据 259

美股休市日简介 262

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 作者其人



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吉姆·罗杰斯："学习投资首先应该学会，除非有必要采取行动，否则什么都不要做，彻底不作为。"

詹姆斯·西蒙斯："交易要像壁虎一样，平时趴在墙上一动不动，蚊子一旦出现就迅速将其吃掉，然后恢复平静，等待下一个机会。"

刘硕：从寄人篱下到实现美国梦

经常在书刊杂志看到名人介绍自己的经历，他们经常说的一句话是"如果我能做好这件事，任何人都能"。听着有点冠冕堂皇，不管他们是不是由衷之言，我是由衷的："如果我能在投资道路上有稍许成功，任何人都可以！"

我不是很聪明，也不很爱学习，成绩从小就中不溜。小时候经常挨父亲数落，他认为男人必须得拔尖。而我每次考试回来总是用"还行"敷衍他，而不是"特别棒"或者"我考了第一名"。我能听出他失望的语气，看到他失望的表情。

有人会说你炒股那么厉害你数学肯定特别好吧。真相是我数学很烂，高考数学不及格。现在偶尔想起高考前备战以及模拟考试，我还会出冷汗、做噩梦。高三那一年简直不堪回首，是我人生的低谷。

我的人生转折点应该是移民美国。那年有世界杯，是 21 年前的 1994 年，我热爱的巴西队在罗马里奥和贝贝托的带领下夺得了冠军。还记得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是冠军之战的那天凌晨，我收到了远在美国的母亲的电话，我的绿卡下来了，可以移民了。听到这个消息，我一点不兴奋，反而是发怵。

那个时代很多人向往去美国，我虽然不例外，可我更喜欢我熟悉的国内生活，我离不开我的同学、朋友。或者说我对美国这个陌生的国度更胆怯，毕竟从来没有离家过，毕竟英语不是母语。那时候虽然我已经在北方工业大学念了两年英文专业，当时报这个专业就是为移民做准备，可是到头来还是胆怯，还是觉得没准备好。那年我不到 21 岁，我要在 21 岁生日之前入境美国，否则绿卡就失效了。我用了不到两周时间收拾一切，7 月 21 日，我抵达旧金山。

不像现在的留学生兜里揣着现金和信用卡，不愁房子和车子。我母亲在美国靠给人家带孩子挣点微薄薪水，她没有自己的房子，周末会在旧金山郊区欢喜山的妹妹家度周末，周一再去台湾牙医老板家上班。在我眼里，我姨她们家是我的奋斗目标：独立别墅、丰田凯美瑞。记得在美国的第一顿晚餐后，我帮着洗碗。摆放洗干净的碗的时候，我延续着在国内的习惯开着水龙头，我姨突然从旁边跑过来毫不客气地说："你怎么洗碗呢，这样洗多浪费水！你在美国这样生活怎么行！"

这不是件大事，估计我姨也忘记了，可初来乍到的我确实记忆犹新。因为突然有了寄人篱下的感觉，因为突然有种什么事都得靠自己的感觉。

没有四处游玩，也没有大吃大喝，来美一周后我和母亲搬到了一个小公寓里，我开始了在美国的第一份工作：麦当劳。我刚开始去的是夜校，去学习打字，那是免费的，后来我开始去北加州湾区的戴尔波罗谷社区学院上学，打工由全天下降到半工半读。我觉得在美国的日子舒服多了。学校给我带来了乐趣，学校给我带来了新的朋友。

朋友之一是个保险销售。我忘了她的名字，就记得她说共同基金是比定期存款回报高很多、风险却非常小的理财产品。在这之前，我只对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定期存款有点概念，当时可能是3%左右的利息吧，对于只有几千美金存款的我来说靠利息发家致富简直不可能。所以当她介绍这个新鲜理财概念给我的时候，立刻引起了我的兴趣。低风险高回报，这不是每一个人的梦想么？于是我用仅有的3000元美金买了两只共同基金，具体什么名字忘记了，都是所罗门美邦旗下的，一个是成长型一个是进取型。我从那天起就跟金融挂钩了，直到现在。

我会每天都买份当地的报纸，翻到股票基金那一页，兴奋并且期待地寻找我那两只基金代码，希望有奇迹出现能大挣一笔。不过我很快发现，我那两只基金波动很小，就算那天股市大涨100多点，我的基金也就涨个一毛钱意思意思。我一共才200多股，这点股数这点涨幅，我什么时候能发家致富啊？看着同一页报纸上其他的代码有涨几块钱的，有涨百分之几十的，我有点坐不住了。我也想拥有那些涨几块的！

经过一番调查研究后，我发现波动大涨幅大的代码都是股票，不是共同基金。我把我的想法跟朋友说了，她试图劝阻我，说股票风险大，基金其实跟股票很类似，只是由专业的基金经理帮我选择一篮股票。她可能没想到我那时年轻气盛，不怕风险。我的想法就是就算把钱都赔了，我以后大学毕业找个正儿八经的工作，那几千块钱应该不算什么吧。

我义无反顾地把钱从共同基金里抽了出来，义无反顾地跳进了股海，没想到一游就游到了现在。在进入股海的1997年，我考上了加州大学洛杉矶分校的经济系，从北加州搬到了四季如春的南加州，我的第二个故乡。

刚开始进入股市不知道买什么股票。美国股票几千只，买哪只好呢？我一头扎进学校的图书馆翻阅有关投资的杂志。对，是杂志，别笑！大家买件不熟悉的商品之前一般都会做些研究。买车之前看看汽车杂志，上上汽车网站；买个手机之前上上论坛，对比一下机型。我一开始也把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票当成商品看待了。翻杂志，找所谓专家的推荐，很快找到了三只股票。经过一段时间的等待，这三只股票有的挣了一点，有的赔了一点，没有大喜大悲。我开始换股票，我在报纸上开始留意到某些股票经常波动比其他的大，每天都很活跃。我买进了“netscape”和“ascend”两只科技股。因为科技股，我开始进入一些股票论坛，“yahoo finance message board”和“silicon investors”是我经常去的。再后来，我发现一个版主是中国人，chris chang，凑巧他和我一个学校，我立刻给他留了言，没想到他很快回复了我，并且约好时间在校园食堂见面。

见面之后，他告诉我他的炒股方式是技术分析。当时我对这词一窍不通，他告诉我什么是 MACD、RSI、移动均线等。他告诉我只要指标一交叉就有信号了，股票就开始往上涨了。他推荐了约翰·墨菲和马丁·普林格等技术分析大师的书，我好像小孩子找到了糖果盒似的，抱着技术分析的书开始狂啃。“这也太简单了，我要发了”，我认为。

在课堂上，我根本没心思听教授讲课，一门心思等着课间休息，我就飞奔到图书馆或者计算机教室，因为那里有网络，能查股价。我每天的喜怒哀乐也随着股价起起伏伏。1997 年美股风起云涌，很多互联网公司还在萌芽状态，但它们的股价却得到了投资者们认可和追捧，我也是其中的小小一分子。

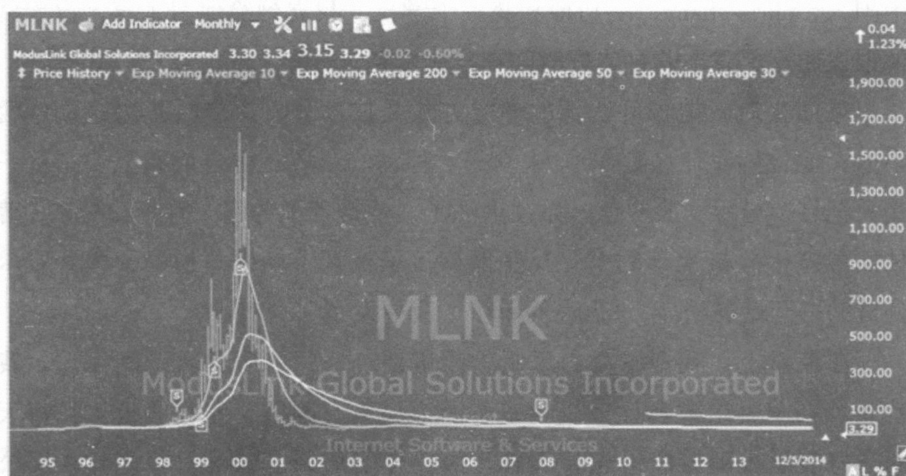
当年最让我震撼的一件事就是一个名不见经传的年轻分析师亨利·布洛吉特调高亚马逊评级，把亚马逊的一年目标价格调到 400 美元，当时亚马逊的股价是 240 美元，三周后亚马逊的股价超过了 400 美元。

今天，好多人都说市场有泡沫，那是他们都没经历过真正的泡沫。九十年代末期的美股市场才是真正的泡沫。Yahoo、aol、excite、lycos、cmgi、infoseek 这些都是那时候的热门流行股。

1997 ~ 1998 是个动荡的年代，东南亚金融危机、俄罗斯经济危机都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是那时候发生的。我发现每次市场随着各种经济危机动荡的时候，我跟踪的热门股 yahoo、aol 等等只有很小的回调，市场一转暖，他们立马反弹并且创新高。我喜欢这种市场不好时跌得很少，市场好时涨得很多的股票。我抓住了其中一只 cmgi，并且是盲目的很大胆的满仓上！我的账户那段时间很快地翻倍，再翻倍。下图是 cmgi（现在叫 mlnk）从 1995 ~ 2014 年的月线图。



大家可以清晰地看出 cmgi 从 1998 年的 100 美元，两年内疯涨到 1700 美元，这才叫疯涨！这才叫泡沫！

当然挤泡沫的过程很悲催，这是后话。我们需要研究的就是尽可能抓住历史上伟大的泡沫。不见得每一个都抓得住，但是尽可能多抓。

2000 年我大学毕业，当周围的同学在四处寻找工作、四处面试的时候，我搬进了用炒股积累的资金在南加州橙县买的将近 500 平方米、价值 60 万美元的豪宅。那年我实现了美国梦——豪宅、好车和狗！

有的小伙伴们看到这可能觉得我怎么那么没有素质，简直就像个暴发户。但如果你是北漂，当你在北京买下第一栋房产，终于在北京扎根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下来的时候，你就会觉得咱们有某种共同语言。你会觉得暴发户也没什么不好，是社会发展的必经阶段，是人发展进步的必经阶段。你也许会理解他们，而不是瞧不起他们。谁不是从无到有呢？哪个土豪不是从暴发户起来的？除了富二代。相比富二代，我更喜欢暴发户，至少他们是通过努力挣来的，不是含着金汤匙出生的。

话说远了。虽然我的股票账户从2000年开始经历挤泡沫的惨烈洗礼，但是幸运的是我为了实现美国梦，把相当一部分资金买了房子，把钱从股市转到了房市。当时买房子时没想到这叫 diversify。当时一门心思只想不再被家里的亲戚歧视，不蒸馒头争口气吧。我一个人其实住不了500平方米，可是那时候有钱就是任性。我的虚荣心得到了老天的眷顾，我的房子在2000 ~ 2007年之间从60万涨到了140万美元。现在听这个数字好像没多少，国内一线城市的房价是这个好几倍，可是那时候北京三环的房子单价是12000人民币左右，而且美元兑人民币的汇率是一比八哦。

我从2006年开始频繁回国，原因之一是厌倦了美国的单调生活。由于职业原因，我在美国是十足的宅男。早上6:30起床开始看股票一直到下午13:30。这之后就是复盘，写股票博客和股票推荐信，锻炼、按摩、吃饭、睡觉，周而复始。

当我2006年回北京探亲的时候，最吸引我的是北京的房价。CBD附近的富力城，单价12000元左右；东四环附近的后现代城6000元一平方米。我决定把美国的房子卖了，投资北京的房地产。现在回想起来，2007年卖美国房产买入北京房产，这一次不是简简单单的瞎蒙撞运气了。

最近二十年的美国互联网泡沫、美国房地产泡沫、中国房地产泡沫，我都有意无意地抓住了。一开始是运气、瞎蒙，后来慢慢总结出经验：那就是要顺势，并且越早抓住这个“势”越好，然后及时止盈，不要指望逃在高点。这句话适用于股市、房市以及所有一切投资！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张小庆：正在成为优秀交易者的路上

这本书主要谈三点：为什么要投资、为什么要投资美股以及具体怎么投资美股。

先说下为什么要投资。从长期来看，只有这样才能不被资本发展和技术变革抛得太远。我是 80 后，我从来不觉得现在缴的养老保险金能在三十年后对我的老年生活有什么实质意义，根本指望不上。普通青年想老年生活依旧体面，就只有像我一个同学说的——“投资股票或孩子”。

用两点解释一下为什么选美国股市。本书截稿日期是 2015 年 4 月底，写书的这段时间中国股市涨得飞快，上证综合指数八个月时间翻了一番，周围很多朋友也变身为“股神”。我请大家冷静，账面上的钱永远是账面上，只有花出去的钱才是你的。我不知道这本书摆到书店是什么时候，但想说中国股市从 6400 点跌到 1900 点只用了一年时间，哀鸿遍野。第二点，美国股市有产品可以三倍做空中国股指，所以当中国股市下跌来临时，你还有一个赚钱机会。

下面聊聊作者本人吧。

我 2009 年下半年开始做美股，到现在也有五年多，很遗憾，还没成为大师，但自我感觉不错，觉得正在成为优秀交易者的路上走。

我在北京打工、生活，有老婆，还有两只猫——网友送了一个，马路边捡了一个。作为一个养家的男人，我不能在股市上承受任何大的损失。

我对数学不擅长，甚至上高中时数学课被分在进度较慢的 B 班，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高考时发挥不错，只错了一道选择题。本书的另一位作者刘硕数学更差，所以，这本书里不会出现一个数学公式，所有零基础的读者都能明白我们说什么。

尽管学了多年英语，但水平和大多数人一样马马虎虎，写邮件需要靠金山词霸。顺带说一句，做金山词霸这款产品的也是一家在美国上市的公司。对了，本书中会出现大量公司名称和产品，都不是赞助，作者没拿过一分钱。

美股其实真的没有高大上，属于物美价廉的投资品种。很多和我一样的普通人在美股市场持续盈利，用赚到的钱交学费、支付旅行机票或者还银行贷款。我一直在炒美股，没有飞黄腾达，但找到了适合自己的投资之路，也通过炒美股认识了有趣的朋友，平淡生活里多了件绚丽的事。

刘硕是一个真正的全职交易者。我 2009 年和他认识，当时他办了一个为期两天的美股投资讲座，我在下面认真记笔记，然后读完了他推荐的所有的书。刘硕有超过 20 年的投资经验，和其他夸夸其谈自诩股神的人不同，他可以亮出自己的交易记录。

刘硕和我都觉得写书这事儿非常 SB，原因是写书这件事付出和回报远不成比例：把数十年的积累付诸文字，一本书却只能卖几十块钱——海底捞火锅的人均消费都已破百。但刘硕希望更多人了解美股投资这个领域，希望更多人了解他这些年一直在做的事。于是，便有了这本有诚意的书。

书有很多种。

金庸三十多岁就写了《天龙八部》，凭空造出一个江湖；郑渊洁一个人写一本杂志，让老鼠驾驶飞机坦克。但我们不是写小说，不能靠想象力在一本非虚构的工具书里给您瞎胡嘞，所以本书的所有理论和数字均有出处。

前央视主持人柴静，这个在节目里述说“要做一只翩飞的白鹤，飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度寒苦人生”的清癯女子也是畅销书作家，随笔销量轻松过百万册。还有一类畅销书偏爱“你的孤独，虽败犹荣”这种青春句式。但刘硕四张，我三张，都过了文艺的年纪，我们致力于在注意力容易时不时跑偏的时代提供“干货”，用最平实的文风陈述事实。

有本书叫《大而不倒》，写了美国最近一次金融危机。这本书的作者是个专栏作家。他为了事实和细节采访了两百多人，录了五百多小时的录音。恰巧我本人也给新浪、腾讯等媒体写专栏，你知道吗，专栏作家大都是偏执狂、死钻牛角尖、穷尽一切证明自己。

我喜欢旅游，出发前会去图书馆抄攻略。这是一个信息泛滥的时代，书多得看瞎人眼：《日本攻略完全制霸》《旅游达人日本玩全攻略》《畅游日本，看这本就够了》《旅行日本一本就够（给力超值版）》《日本完全自游宝典》……事实上，有点强迫症的我真的每本都翻了。它们大同小异，粘贴复制，不关心一个从没去过日本的人期待什么，直到我碰到这么一本：大城市配大小两张图、日文和中文标注的街道名字、地铁和公交的到达方式、店铺营业时间电话和网站，在京都城堡二条城的介绍里有七张印刷精美的照片，其中一张旁边标注着“这幅生龙活虎的动物屏风在创作时，日本艺术家错将豹子画成了老虎”。这本书的出版方理念是“如实记述当地的见闻和旅游信息”，他们言行一致，去到那里、游览、拍照、记录下虎豹之谬。不知道有多少读者有机会读到这本书——从一大坨以日本游为主题的书堆里。在亚马逊，这本书销量排在第十五万多名。

这个时代总有一小撮不合时宜者愿意花工夫做些真材实料的东西。我们要和他们为伍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

为什么要投资美股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特："给孩子留多少钱合适呢？最好是让他们感觉足以拿这些钱来做点什么，而不是多到让他们感觉自己可以什么都不用做。"

约翰·邓普顿："在英语中，最昂贵的6个字是'这次不同以往'。"

2006年，巴菲特概括做投资最坏的情形时用到的五个单词：Everybody else is doing it（别人都在做）。

牛人们都在顺势，你呢？

2014年秋，优酷网直播了一场罗永浩和王自如的辩论。顺带说一句，优酷网是一家在美国上市的公司。

罗永浩是一家手机公司的创始人，王自如是一家手机测评公司的老板，两人对锤子手机测评结果是否公正有了争议。罗永浩指责王自如最有底气的一条就是：后者接受顺为基金的天使投资就不是"独立第三方"。

好，引子结束，下面说正题。

顺为基金创始合伙人和董事长是雷军，同时也是小米手机的老板、多家美股公司的股东。我猜"顺为"取自"顺势而为"这个词，原因是雷军在很多场合提到这个成语。

《人物》杂志写过一篇关于雷军的报道：

2009年12月16日，雪夜，北京燕山酒店对面，酒廊咖啡馆。事后想来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个郁郁不得志的IT老人转变为新贵的前夜。

当晚雷军喊朋友喝酒，毕胜、黎万强、李学凌等金山旧部和朋友在列。雷军在伤感、挫败和矛盾的情绪中度过，一边唏嘘不已，一边一瓶接着一瓶地灌下喜力啤酒。一群人都越喝越多。11点半，雷军才开口说，今天是他的40岁生日。

毕胜回忆，当时的谈话基调是反思："（雷军）讲他的劳模人生，是不是错了？反思自己这么多年的职业生涯，从领导哲学到做事哲学上是不是有错。"

聚会临近结束，大家说40岁了，总结一下。雷军留下一句话："要顺势而为，不要逆势而动。"

顺势这件事，雷军很在意。雷军2013年接受《全球商业经典》杂志采访时解释了如何成功。

问：小米的胜利其实是一个品类的胜利，就是开创了一个新的品类——互联网手机。可能好多人并没有理解这个概念。

雷军：在互联网上做自有品牌手机零售，我们是全球第一家做成功的。从中你能看得见的创新是什么？

第一个你看到了电子商务的威力，我们用电子商务直销的模式，去掉了渠道成本和销售成本；第二个你看到了社交媒体的威力，我们用新媒体和自媒体营销的方式包括口碑营销的方式，去掉了营销成本；第三个我们是最早把手机当电脑做的；第四个是小米更强大的，我们发动了粉丝群众运动；第五个是独特的用户群定位和维护用户群的方式，我们最早规模化，把"粉丝经济"这个模式做成了；第六个是从创业的角度，小米其实在大家面前演示一个硅谷式的创业，一个巨大的商业机会，一组很彪悍的人，再拿钱堆，一登场就是世界级的玩法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势而为，看起来不够有情怀，但识时务者为俊杰，这是成功的真谛。看重这个概念的人还有很多。

奇虎 360 董事长周鸿祎在他的新书《我的互联网方法论》里开篇第一章第一个小标题就是“没有人能打败趋势”。

他写道：“任何企业都可以找最强的竞争对手打，但有一个对手你是打不过的，这就是趋势。趋势一旦爆发，就不会是一种线性的发展。它会积蓄力量于无形，最后突然爆发出雪崩效应，任何不愿意改变的力量都会在雪崩面前被毁灭，被市场边缘化。”

历史车轮滚滚，沧海桑田变幻。我们都是普通人，想再做巴菲特李嘉诚可能不赶趟了，但抓住趋势挣些钱还是不难。马云搞了网上商店，企鹅也通过手机端重塑了社交模式。天下一理，大道至简。创业家如此，炒股票也是一样。

微博上颇受尊重的技术分析高手“一牛一熊之谓道”近期发了这样一条微博：如果说交易有什么咒语真言需要念念不忘，那就是两个字——顺势。

两字道出个中精妙，却说不尽背后庞杂。发现势、明了势、押上势、造出势、守住势、完结势，任何一段都有文章可做。

著名交易者威廉欧尼尔或者史丹温斯坦都是抓趋势的高手，各自拥有辨别一段趋势将要开启的敏感；中国内地公募基金经理王亚伟在“峨眉山”上演绎过出神入化的波段功夫，四年光阴，伴随着财政部半夜鸡叫、美国次贷危机爆发，七进七出如入无人之境。

不论创业还是炒股，一将功成万骨枯，在牛人们耀眼的光环下是无数庸者的血与骨。不谈细节、全局把握，就是一个道理：顺势者生，逆势者死。

那么问题来了，现在的趋势是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来长期的资产配置趋势

先进生产力是第一个趋势，而互联网是先进生产力的代表。

根据波士顿咨询公司的数据，早在五年前，互联网对美国经济的贡献就超过了整个政府，占美国全部经济活动的4.7%，这个比例只比三个国家低——英国、韩国和中国。

有21%的美国人表示愿意一年不做爱也要上网，甚至有7%的美国人愿意一年不洗澡也要上网。美国人每年花在互联网设备、应用、服务与接入方面的费用平均有472美元，但认为一年为互联网花3000美元都值。

去年麦肯锡公布的一份报告显示，作为一个单独的行业，互联网占全球13个国家（美国、德国、英国、法国、意大利、日本、加拿大、俄罗斯、中国、印度、巴西、瑞典和韩国）GDP的3%，高于农业和能源行业。而在过去5年时间，互联网对这些国家经济增长的贡献率达到20%，并且这一比例仍在上升中。每有一个工作岗位因互联网消失，就会有2.6个新的工作岗位因互联网而产生。

在今年召开的十二届全国人大三次会议上，李克强总理在政府工作报告中提出“互联网+”概念，即“制定互联网+行动计划，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展，引导互联网企业拓展国际市场”。

去年，世界互联网大会在浙江乌镇召开，李克强总理和互联网公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的老板一起“头脑风暴”，阿里巴巴的马云、新浪的曹国伟、百度的李彦宏、京东的刘强东这些与会者都有一个共同标签——他们的公司都在美国上市。

第二个趋势，冒着被说是“美分”（网络用语，与“五毛”意义相对）的风险，我们想说——是美国。

对一部分中国人来说，美国就是一个趋势：他们去美国旅游、去美国念书、去美国看病、去美国买房，甚至去成为美国人。

请注意，在投资美国的细分领域，买卖美股并不需要你是栖息在加利福尼亚州硅谷的美国人，你是祖祖辈辈生活在贵州黔东南凯里的侗族MM也一样可以炒美股。本书的两位作者，一个入籍美国，一个是纯正老北京，都可以炒美股。

对那些更早发现趋势并行动的人，可能比普通人有更多机会赚到财富，然后掌握更多信息和资源，也正因为如此，他们有钱，然后更有钱。

游客、学生和人口，戏谑地说，是近些年来中国对美国的三大出口。

不知道本书的读者中有多少人喜欢旅游，不管去到地球上任何一个角落，都应该能发现我们自己的同胞。根据联合国世界旅游组织数据，早在2000年中国旅客出境旅游次数便突破1000万次，这一数字在2012年达到了8300万次，中国成为世界第一大旅游客源国。中国游客的每年境外消费规模轻松超越千亿美元。

自中美两国在2007年签署了解除旅游限制的备忘录后，大量中国游客开始涌入美国。在2011年，去美国旅游的中国人首次超出100万人，当年美国对中国旅游业的贸易顺差为44亿美元。在美国的主要城市，中国游客已无处不在，他们已经取代日本人，成为去往美国游客的消费群体主力。中国有钱阶级的崛起正在让美国受益——中国游客在美国人均支出大约为6000美元，是各个国家游客中支出最高的。仅仅是造访纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

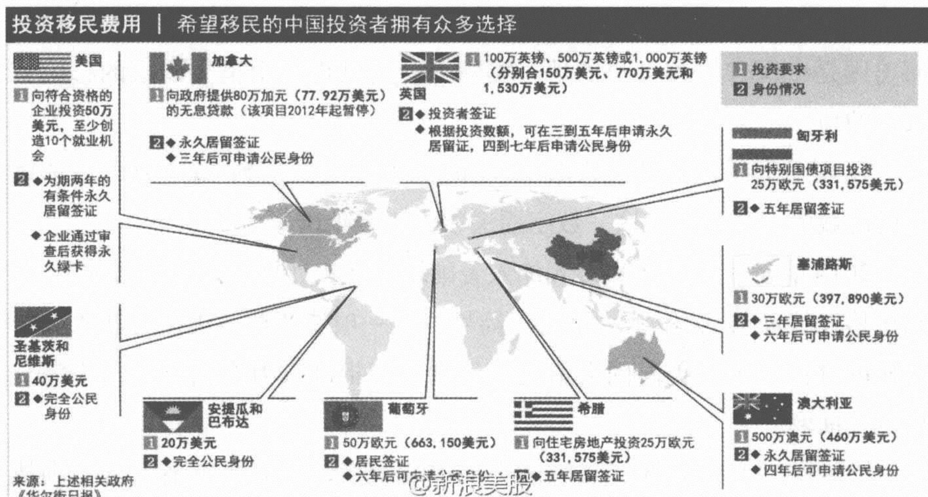
的中国游客，就在一年内为该市创收近十亿美元。

再来说说上学，研究生阶段留学就不说了，本科留学也不说了，说说高中留学生：从 2005 学年到 2010 学年，从中国大陆到美国就读私立高中的学生增加超过百倍，从 65 人发展到 6725 人。许多人到了学校才发现宿舍室友有三分之一以上是中国学生，讲中国话的时间远超过英文。

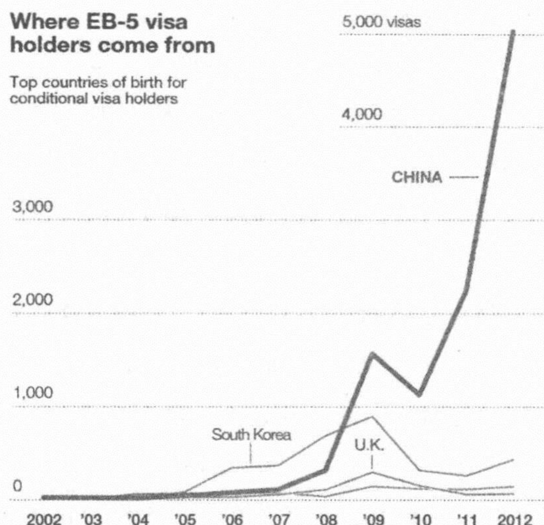
最后说移民。

一些国家大举降低了签证和入籍要求，以吸引这些年越来越富裕但也有点焦虑的中国人过去。通过下面这张《华尔街日报》总结的投资移民费用图可以看到，美国开出的条件远不是最宽松的。

根据世界银行 2010 年的统计，从中国移民到美国的人数接近 200 万人。就投资移民而言，美国移民局签发的 EB-5 投资移民签证，中国人获得签证占比从 2008 年的 26% 飙升到 2012 年的 80%，可以从下页来自财富杂志网站的趋势图看到这个趋势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据胡润研究院《2014年中国投资移民白皮书》，截至2013年，中国以930万的移民人口数量，成为全球排名第四的移民输出国。一项调查显示，在银行存款超千万的中国富豪中，有三分之二已经或正打算移民。而美国是中国移民首选目的地。实际上，美国也是全世界国家的移民首选目的地。

现在美国居住的移民人数20年间翻了一倍，达到4600万，占全球移民总数的五分之一。这一数字遥遥领先于其他国家。

2010年全世界有1500万人加入美国绿卡抽奖计划——正式名称叫“多元化移民签证”，类似于北京买车摇号，是一项快速获得美国合法永久居留权的移民计划。美国国会给这项计划一年批准五万个名额，几乎完全靠运气抽取。

绿卡抽奖申请者通过互联网提交申请表格，不需要申请人有特别技能，也不看重工作背景，只要有高中学历或过去五年中有两年以上工作经历即可，几乎世界各国的人都能申请。而且，今年抽不中明年可以继续抽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国大陆至少今年不能参加这个活动，倒不是说美帝歧视咱们，而是美国移民法里有这么一条：过去五年中移民超过五万人的国家和地区将不享有抽签移民资格。从中国大陆过去的移民超过了这一标准，所以失去抽奖资格。

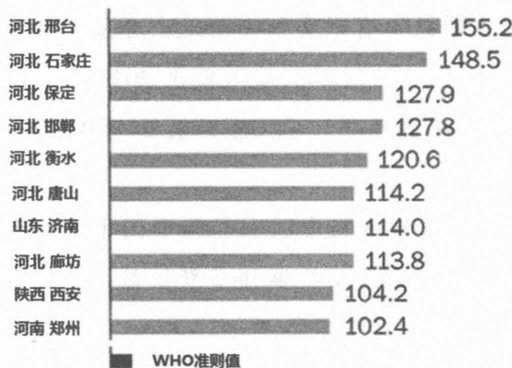
已经移民的人认为教育是考虑移民的首要因素，其次是出于健康考虑。胡润百富、兴业银行联合发布的《2014 中国高净值人群心灵投资白皮书》显示，87% 的被访人群对中国的雾霾现象表示不满。李克强总理在 2014 年的政府工作报告中提到：我们要像对贫困宣战一样，坚决向污染宣战。2015 年春，前中央电视台主持人柴静关于环保的纪录片更在社交网络上引发巨大反响。

雾霾成了大家聊天话题中出现频率最高的词，已成为民生改善的当务之急。下图显示的中美十大空气污染最严重城市数据可以更直观地证明这一问题的严重性。

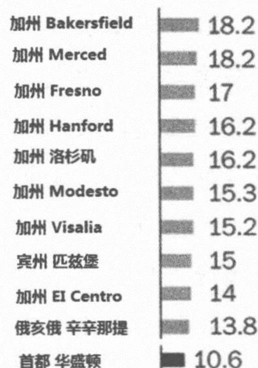
日均空气污染程度

世界卫生组织（WHO）颁布的空气质量准则认为，如长期暴露在超过空气质量准则值PM2.5——即每立方米微粒物超过10微克的空气中，人类总死亡率、心肺疾病死亡率和肺癌的死亡率都会增加。

十大空气污染最严重的中国城市



十大空气污染最严重的美国城市



数据来源：中国环境保护部、美国肺脏协会（American Lung Association）、WHO
原图由《华盛顿邮报》于2014年2月2日17点46分发布 中文注解：华尔街见闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“毒奶粉”、“地沟油”、“猪肉精”等一系列事件导致的食品安全信任危机也成为有钱人考虑移民的一大因素。中国是不允许拥有双重国籍的国家，移民后选择拿护照就意味着放弃中国国籍。尽管如此，仍然有66%的人考虑移民后拿护照。部分移民者认为“移民就是买寿命”，希望移居到环境整洁、空气清新的国家。

根据《投资时报 2014 新贵阶层投资报告》显示，截至 2013 年年底，中国大陆可投资资产在一千万以上的人数超过 105 万人，其中一亿元以上的有 6.45 万人。

在这些人中，持有境外资产的千万量级有钱人超过三成，持有境外资产的亿级有钱人比例超过一半。在所有持有境外资产的人里有接近60% 打算未来进一步增加境外投资金额；在目前没有境外投资的有钱人中，超过 50% 的人计划未来开始境外投资。

让这些有钱人境外投资的动力主要有三：第一，海外资产有吸引力；第二，可以通过跨区域配置进行风险对冲；第三，他们的孩子要出国念书或者移民国外，所以境外投资成为硬需求。

下面是一些国内大型金融机构和公司在美国投资的案例：

注册资本 2000 亿美元的中国投资有限责任公司是全球最大的主权财富基金之一，也是投资公司中的“国家队”。该司截至 2013 年末的投资组合中在美国上市的公司股票占据近两成。从国家队花出的真金白银里，能看到其对美国股市的侧重。

2015 年 4 月，中国两家大型保险集团中国人寿和中国平安联合买下美国波士顿一幢 13 层的办公楼和一幢 9 层公寓楼多数权益，价值数亿美元，我国政府放松了企业对外投资的审批流程。

2014 年 10 月，美国所有主流媒体都在显著位置报道了一家来自中国的保险公司以 19.5 亿美元买下了纽约华尔道夫大饭店。每间客房成交单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价130万美元，刷新美国酒店行业最高成交纪录。这家美国最豪华、最著名，接待过赫鲁晓夫、戴高乐、邓小平以及李鸿章的酒店被中国人收至麾下。

2014年7月，万达集团宣布将投资9亿美元在芝加哥建一座高350米、89层的万达广场，包括五星级酒店和公寓，建成后将成为芝加哥第三高。万达集团董事长说这只是第一步，一年内还将在纽约、洛杉矶、旧金山等美国大城市投资五星级酒店。

2014年2月，万科联手美国房企在纽约盖楼，一层底商，上面60层住宅。万科董事会主席王石说学习成熟市场经验、平衡市场风险和为万科客户提供海外产品及服务是万科海外投资的三点策略。万科总裁郁亮说国际化是万科长期发展方向。

2013年12月，复星国际买下了纽约第一大通曼哈顿广场，在交接仪式上，复星代表接过摩根大通代表的金钥匙，交易金额7.25亿美元。1961年建成的60层大楼首次易手，摩根大通在未来三年由房东变成租客。

2013年7月，《华尔街日报》称SOHO中国公司首席执行官张欣花费2600万美元在美国购置一栋联排别墅，五室七卫，首层有一个带瀑布的泳池。就在此次买房两个月前，张欣和她的小伙伴7亿美元购得通用汽车大厦四成股权。

根据美国房地产经纪人协会的统计，2012财年中国人在美国购房金额128亿美元，在所有国际买家中排第一。2013财年中国人在美国购房金额比上一年又增加了近100亿美元，占国际买家购房总金额的24%，继续排名第一。

广发基金管理公司推出了国内首只追踪美国房地产指数的基金，以迎合那些认为美国楼市将跑赢中国楼市的中国投资者。

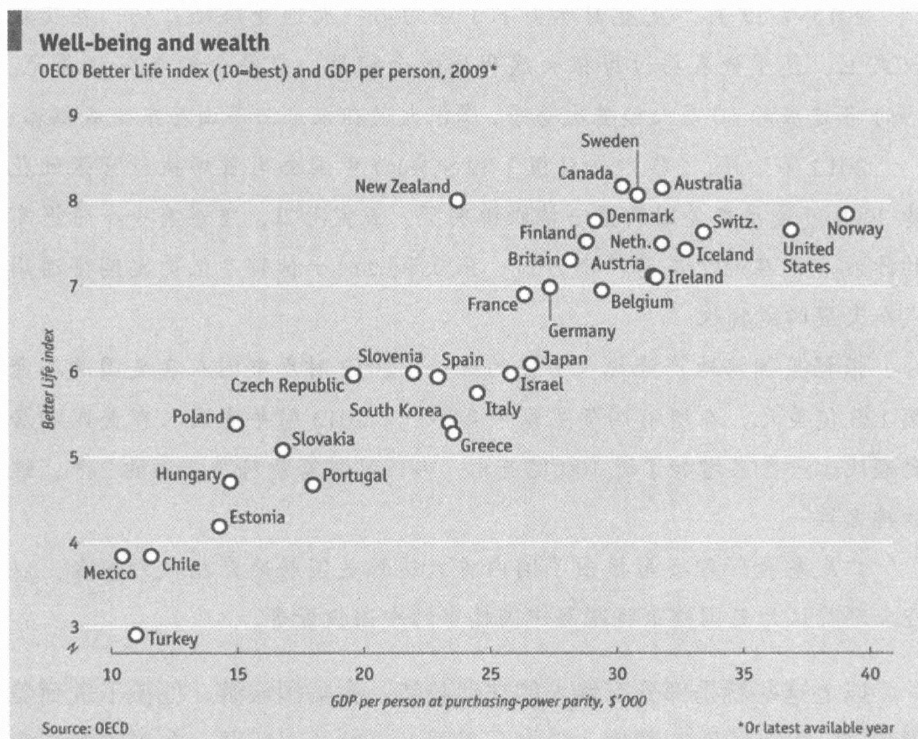
以上这些就是部分有钱人的花钱趋势：去美国旅游、把孩子送到美国念书、去美国医院看病、持有在美国上市的公司股票、在美国购买房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产或者直接移民到美国。

请注意，投资美股对所有人来说，是门槛最低的一项——有些美国券商的最低开户资金只有600美元，合人民币3000多元。而且与A股不同，美股每次最低购买数量不是100股，而是1股。对于美股和A股的异同，我们后面会详细介绍。

对普通散户来说，投资就是为了赚钱，赚钱是为了更幸福。人们常说“钱不是万能的”或者“钱买不来幸福”。但你看下图是经济合作与发展组织给出的幸福与金钱的关系。横轴是基于购买力平价算出的各国人均GDP，纵轴为居民幸福度。幸福与金钱的关系恰好正向相关，金钱虽然不能买来幸福，但是上层建筑真的离不开经济基础。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们甚至比美国人炒美股更有优势

美股？在美国上市的公司？听起来离我们好远，隔着广袤的太平洋、12 小时以上的飞行以及黑夜和白昼间的距离。那么远又那么近，我们周而复始的日常生活中其实充斥着大量这些在美国上市公司的业务。

先从吃的开始吧，比如肯德基已经在中国开了 4600 多家店，目前除了西藏地区其他省份自治区都有。这家主打炸鸡的快餐连锁店隶属于百胜餐饮集团，在美国的纽约交易所上市，股票代码 YUM，你还能吃到这家公司旗下的品牌包括必胜客、东方既白和小肥羊——三年前，百胜买下了小肥羊。

奥利奥和乐之饼干都是由亿滋国际出品的，也是美股公司，交易代码 MDLZ。湾仔码头水饺和哈根达斯冰激凌同属于一家美股公司，名叫通用磨坊；DQ 冰激凌的英文全称是 Dairy Queen，即冰雪皇后，它的拥有者也是一家美股公司，名叫伯克希尔哈撒韦，这是一家非常大的公司，请注意，这家公司的股价超过 22 万美元，它的首席执行官叫沃伦·巴菲特，没错，就是那个特别会炒股的老头。2010 年秋天，北京朝阳大悦城 DQ 冰淇淋店开业，巴菲特拉着他的小伙伴——微软创始人比尔·盖茨一起站台。

在中国，看病挂号是件头疼的事，有时候去一些大医院，你需要从凌晨开始排队，但大夫给你就诊的时间可能只有五分钟。在北京、上海、天津等大城市，一些非公立医院已经初具规模。和睦家可能会给患者提供更好的医疗服务，不过他家的挂号费也在千元上下。和睦家的医疗服

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务同样由一家美股公司提供——美中互利工业公司，股票代码 CHDX。前不久，这家公司被复兴集团和私募基金 TPG 买下从而退市。

1999 年创造了欧洲足球冠军联赛史上最伟大逆转的曼联队也是一家在美国上市的公司，交易代码 MANU，商业模式清晰明了，卖球票、球衣、转播权，支付当家球星鲁尼 30 万英镑的周薪。

在我们日常的生活中，由美国上市公司提供的产品和服务已经屡见不鲜了，甚至可以说，在有些时候中国大陆投资者比美国本土投资者更具有地域上的天然优势，原因是相当部分的美国上市公司的主要市场在中国大陆，我们是其产品或服务的消费者，我们能即刻感知好坏，我们对宏观状况和政策变化对这些公司股价的驱动更敏感。

下面举个例子：有一类美国上市公司，是纯美国公司，但是有很多业务在中国开展。比如你真实生活中，有没有遇到朋友凑到身边，眼睛里闪耀亮光，语气坚定地说："想不想半年就挣 100 万？赶紧加入我们的直销团队，《政府工作报告》都提出直销是现在的趋势，是国民择业的最好机会，无数人定会在这个行业中成功！"

这就是 1984 年成立于美国犹他州、官网上自称"全球最大且发展最迅速直销公司之一"的如新公司在中国大陆开展业务的画面。目前来自中国的销售额占到其销售总额的三分之一左右。

上述销售人员的话术里有一个小问题值得商榷——《政府工作报告》里没有他说的那句话。

2014 年初，《人民日报》连续三天发文报道了这家公司，这三篇报道的题目分别是《看"如新"怎样编织谎言》、《看"如新"怎样攻陷人心》和《"如新"在美国屡遭处罚》。这份由毛泽东主席亲手题写名字的报纸运笔如刀："如新公司在发展过程中，始终存在着违规操作、违法经营的问题。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三天的连续报道直接把如新股价砍去一半。

都说空头对冲基金的做空报告厉害，《人民日报》不输分毫。中国大陆投资者肯定比美国人更懂《人民日报》的分量，更懂《人民日报》背后的力量，更容易通过《人民日报》的措辞了解中国监管者的态度，更清楚连续三日的负面报道会对这家公司的业务造成的影响。由于美国股市可以通过做空赚钱，所以在这个案例中，你比美国投资者更容易赚到钱。

还有这样一个例子：新濠博亚娱乐。

新濠博亚娱乐2004年成立，在澳门经营多个大型娱乐场业务，包括新濠天地和澳门新濠锋。2006年12月19日，这家公司在美国纳斯达克市场上市，集资超过11.4亿美元，该次募资规模可以排到当年第四大。新濠博亚娱乐的老板何猷龙正是有“澳门赌王”之称的何鸿燊之子。

中国大陆不允许赌博，所以来自中国的好赌客就涌向了那些可以开设赌场的地方，尤其是很方便就能到的地方——随着大陆大批有钱人拥入澳门，澳门博彩业增长迅速。2010年澳门地区来自内地的游客占比达53%。2008 ~ 2010年期间，美国拉斯维加斯的博彩收入出现下滑，澳门博彩收入却大幅增长57.4%。根据澳门博监局的统计，2008年、2009年及2010年，澳门的博彩收益分别约为136亿美元、149亿美元及235亿美元，而根据美国内华达州博彩管理局的资料，同期拉斯维加斯金光大道的博彩收益分别为60亿美元、55亿美元及57亿美元。

新濠博亚娱乐的股价从2009年最低的2.27美元，上涨到目前的25美元，期间一度攀升至45美元。如果你有一个美股账户，即便你不赌博，也可以分享这次博彩业的盛宴。那些时常传来的明星、老板或者高官去澳门豪赌的八卦新闻就应该使你敏感地去关注一下该司的股价吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票大超市：一个美股账号一网打尽所有优质公司和资产

International and Domestic Automakers

Date	Company	Country	Price	Dividend Yield (%)	% From 50-DMA	1 Year Return (%)	Volume
TTM	Tata Motors	India	45.71	0.35	12.49	95.34	1,221,814
TSLA	Tesla	US	253.21	N/A	9.46	74.75	5,498,530
BYDDY	BYD	China	13.25	0.12	8.12	67.30	28,427
DNFGY	Dongfeng	China	90.06	1.60	2.00	27.93	2,860
BAMXY	BMW	Germany	39.55	3.00	-3.94	18.91	36,204
FIATY	Fiat	Italy	9.69	N/A	-3.79	16.35	202,044
PTAIY	Astra	Indonesia	13.13	3.94	2.24	14.93	20,064
FUJHY	Fuji Heavy Ind.	Japan	56.66	2.29	0.11	14.05	7,680
DDAIY	Daimler	Germany	82.19	3.80	-7.53	12.04	30,978
WGO	Winnebago	US	25.15	N/A	3.39	11.93	183,296
GELYY	Geely	Hong Kong	26.11	1.51	-0.48	9.48	4,649
MZDAY	Mazda	Japan	11.61	3.49	-3.39	9.40	6,351
HOG	Harley-Davidson	US	62.92	1.75	-5.07	8.39	1,959,578
THO	Thor	US	54.48	1.69	-0.40	8.12	351,346
F	Ford	US	17.43	2.88	1.12	8.10	27,132,432
ISUZY	Isuzu	Japan	70.96	1.66	4.63	7.11	3,847
POAHY	Porsche	Germany	9.23	2.95	-7.25	3.36	73,080
GM	GM	US	34.45	3.49	-3.98	-0.13	12,645,194
VLKAY	Volkswagen	Germany	45.62	2.41	-7.35	-3.71	86,847
NSANY	Nissan	Japan	19.56	3.01	1.36	-6.10	92,628
TM	Toyota	Japan	117.03	3.34	-0.91	-8.71	241,546
HMC	Honda	Japan	34.03	2.53	-2.42	-11.38	664,892
DHTMY	Daihatsu	Japan	34.50	3.85	-1.48	-15.44	767
GELYY	Geely	Hong Kong	7.92	1.51	4.01	-19.18	4,649
	S&P 1500 Auto. Manf.		132.46	2.27	-1.17	4.42	8,520,530
	S&P 1500		458.00	1.85	1.04	19.97	641,493,697

上面这张来自 Bespoke Investment Group 网站的图片显示了部分能在美国股市买到的汽车公司股票：拥有捷豹、路虎两大品牌的印度塔塔汽车，来自美国的电动汽车新贵特斯拉和摩托制造商哈雷，来自中国的比亚迪、吉利和东风汽车，来自日本的三大汽车公司，来自德国的大众、保时捷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和奔驰，来自意大利的菲亚特……你可以买到几乎所有这个世界上的知名厂商，这张图充分展现了美国股市的广袤和兼容并包，如果你拥有一个美股账户，就有无数好标的供你挑选。

既然聊到特斯拉，那就多说几句。美国著名汽车杂志《Motor Trend》把 2013 年度汽车奖颁发给了特斯拉公司生产的 Model S 轿车，一部充电一次跑五百公里，零到百公里加速需要四秒的纯电动汽车。

这家公司的首席执行官马斯克把他造的汽车定义为电子产品。他经历过管理层动荡和成本失控，为了让公司撑过最困难的时期，马斯克把他个人所有 4000 万美元投入进去。在很多人看来，马斯克疯了，他们完全不明白为什么马斯克要用他的全部家当去赌一个完全不成熟的行业。

马斯克在接受《中国企业家》杂志采访时这样解释当时的举动："由于金融危机，我们几乎没有外部资金来源，当时我唯一的选择就是把我所有的钱投进去，否则特斯拉就死了。我不想让公司死。"

马斯克带领特斯拉挺过了最艰难的时刻。2010 年初，奥巴马参观了特斯拉工厂，随后特斯拉成功拿下 4.65 亿美元的政府低息贷款，随后 Model S 开始接受预订，年中特斯拉在纳斯达克上市。短短几年间，特斯拉在马斯克的带领下成为一家非常酷的公司。

有挑事的记者把比亚迪总裁王传福的话传给马斯克："家庭消费一旦启动，比亚迪分分钟能造出特斯拉。"

马斯克说："他说他分分钟可以造出特斯拉？好吧，我不认为比亚迪是我们的竞争对手。"

举特斯拉的例子除了想说明美国股市为投资者提供多种选择之外，还想说明在美国上市的公司中有一些非常酷、非常有能力的管理层——有多少百年老店的汽车厂商想做电动车，然而马斯克的特斯拉成为了出头的那个。

再次强调，即使在行业、板块、主题或者区域层面，美国股市也提供了丰富的品种选择。ETF 是 Exchange Traded Funds 缩写，我们一般翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



译为交易所交易基金，香港地区译为交易所买卖基金，台湾地区译为“指数股票型基金”，可以把 ETF 简单理解为一种跟踪某个指数、可以在股市上随时买卖的基金。比如 SPY，这只 ETF 跟踪标普 500 指数的业绩表现，力图复制所跟踪指数的涨跌幅，也是全球交易最活跃和资产规模最大的 ETF。因为 ETF 往往对应着一篮子资产，能起到分散投资的作用，消弭部分风险，并且和买基金比起来手续费和管理费都低，所以广受投资者青睐。从 1993 年全世界第一只 ETF 发行以来，美国股市 ETF 市场发展神速，目前可以买的 ETF 超过两千只。

Key ETF Performance (%)

US Related

ETF	Description	4/17	QTD	YTD
SPY	S&P 500	-1.15	0.74	1.17
DIA	Dow 30	-1.64	0.20	0.03
QQQ	Nasdaq 100	-1.53	0.42	2.70
IJH	S&P Midcap 400	-1.17	-0.50	4.43
IJR	S&P Smallcap 600	-1.58	-0.70	2.75
IWB	Russell 1000	-1.14	0.68	1.75
IWM	Russell 2000	-1.62	0.05	4.02
IWV	Russell 3000	-1.19	0.62	1.91
IVW	S&P 500 Growth	-1.17	0.29	2.40
IJK	Midcap 400 Growth	-1.10	-1.01	6.33
IJT	Smallcap 600 Growth	-1.50	-0.85	5.44
IVE	S&P 500 Value	-1.11	1.12	-0.18
IJJ	Midcap 400 Value	-1.33	0.07	2.51
IJS	Smallcap 600 Value	-1.56	-0.53	0.29
DVY	DJ Dividend	-0.83	0.58	-1.27
RSP	S&P 500 Equalweight	-1.13	0.64	1.90
FXB	British Pound	0.19	0.85	-4.06
FXE	Euro	0.44	0.61	-10.73
FXY	Yen	0.23	0.98	0.74
XLY	Cons Disc	-1.48	-0.16	4.27
XLP	Cons Stap	-0.93	0.66	1.18
XLE	Energy	-0.73	5.58	3.47
XLF	Financials	-1.33	0.08	-2.43
XLV	Health Care	-0.87	1.09	7.18
XLI	Industrials	-1.20	0.05	-1.38
XLB	Materials	-0.92	1.72	2.14
XLK	Technology	-1.38	0.07	0.29
IYZ	Telecom	-1.44	1.85	5.12
XLU	Utilities	-0.36	-0.74	-6.61

Global

ETF	Description	4/17	QTD	YTD
EWA	Australia	-1.85	1.84	5.01
EWZ	Brazil	-2.11	10.09	-5.56
EWC	Canada	-0.51	6.73	0.52
FXI	China	-4.21	12.68	20.21
EWQ	France	-1.22	2.66	8.19
EWG	Germany	-2.13	-1.51	7.22
EWH	Hong Kong	-1.64	6.38	13.58
INP	India	-1.57	1.23	7.72
EWI	Italy	-1.79	0.34	9.19
EWJ	Japan	-0.81	3.15	14.99
EWW	Mexico	-1.52	2.83	0.35
EWP	Spain	-1.79	-0.46	-0.03
RSX	Russia	-5.71	13.39	31.99
EWU	UK	-1.00	4.61	4.49
EFA	EAFE	-1.26	2.81	8.43
EEM	Emerging Mkts	-1.75	6.40	8.68
IOO	Global 100	-1.33	1.56	2.49
EEB	BRIC	-2.76	8.41	8.68
DBC	Commodities	-0.22	5.10	-2.76
USO	Oil	-0.50	17.81	-2.55
UNG	Nat. Gas	-1.63	0.00	-10.36
GLD	Gold	0.50	1.71	1.78
SLV	Silver	-0.06	-2.32	3.32
SHY	1-3 Yr Treasuries	-0.05	0.05	0.56
IEF	7-10 Yr Treasuries	0.20	0.54	2.82
TLT	20+ Yr Treasuries	1.15	0.58	4.39
AGG	Aggregate Bond	0.08	0.22	1.41
BND	Total Bond Market	0.17	0.32	1.51
TIP	T.I.P.S.	0.64	1.67	3.11

上图（来自 Bespoke Investment Group 网站）左栏从上至下依次排列了按不同市值大小、成长型和价值型、分红类公司、外汇以及按板块分类的不同类型资产的代表 ETF 代码，比如你买进了 XLF，就代表你同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进了标普500指数中的数十只大型银行、保险和券商股；右栏依次是不同国家或地区、经济发展阶段（EAFE表示European，Australasian and Far Eastern，即欧洲、澳洲和远东，一般被视为除美国之外发达国家股市的代表，比如日本、英国、法国）、商品类资产和各种债券的代表ETF代码。这些代表性的ETF还仅仅是美国股市ETF市场的九牛一毛。

SH，这只ETF追踪的是标普500指数的反向表现，比如指数今天涨了1%，那SH就会跌1%（可能有细微差别，下同）；SSO，这只ETF追踪的是标普500指数的两倍表现，比如指数今天涨了1%，那SSO就会涨2%；SDS，这只ETF追踪的是标普500指数的两倍反向表现，比如指数今天涨了1%，那SDS就会跌2%……

如果你只看好中国股市，没关系，你同样可以在美股市场买到CHAU，可以把这只ETF理解为追踪沪深300指数的两倍表现，该ETF刚面世不久，给看好中国资本市场的投资者一个工具。此外，美股市场还有三倍看多和三倍看空中国股市的ETF，不过追踪的是安硕中国大盘股指数FXI。

看好新能源的直接买跟踪光伏板块和风电板块的TAN和FAN；标普500分红类公司ETF，主要跟踪的是那些股息率持续上升的公司；地缘政治起冲突，就可以考虑在投资组合中加入黄金配置，安硕黄金信托以及SPDR黄金ETF就是投资黄金最简单有效的途径；如果你觉得那些主动回购股票的公司比较有潜力，可以买入PKW，这只ETF追踪前一年时间中至少减少了5%的发行在外的股票数量的成份股构成的指数，该指数1998年创建以来的年平均回报率是14%，超过标普500指数；或者TTFS，这只积极管理的ETF专门投资于近期削减发行在外股票数量的企业，2011年10月创建以来，年平均回报率29%。

如果通胀开始抬头，你可能会买入可口可乐这种消费类的公司，因为这类公司将原料上涨的成本传递给消费者，或者你可以买入安硕标普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球消费必需品基金，这只基金追踪雀巢、宝洁、可口可乐等一揽子股票的表现；你还可以选择买入太平洋资产管理公司发行的不同年期的美国通货膨胀保值债券指数基金，或先锋公司推出的短期抗通胀证券 ETF。

如果你对更细的资产类别有兴趣，可以访问这个网站：http://etf.stock-encyclopedia.com/。

美国经济命运多舛，但似乎具备别处看不到的强势

在开始炒美股以前，再聊一下美国经济吧。不是有句话叫“皮之不存，毛将焉附”吗，我们就先看看美国这块皮靠不靠谱，为什么那么多大公司大机构大富豪都要把钱投资在那片土地上。

如果说有哪个国家这几年的经济称得上命运多舛，应该是美国吧。

2011 年 8 月 8 日，那是一个礼拜五的晚上，评级机构标准普尔把美国长期主权信用评级由“AAA”降至“AA+”，至此，美国历史上首次失去 AAA 评级。标准普尔要投资者重新评估美国借贷风险。据摩根大通估计，美国失去 AAA 评级后，政府每年多支付 1000 亿美元利息。

美国财政部发现标准普尔对财政赤字的计算存在 2 万亿美元的错误，时任财政部长的盖特纳说标准普尔“判断力极为糟糕”和“极度缺乏对预算政策的了解”。标准普尔后来承认了有错误，但还是宣布降级，说错误不对结果产生实质性的影响，也不会改变美国负债占国内生产总值的比重未来会不断上涨的事实。标准普尔当天下午一点半通知白宫说我要给你降级啦你做好准备。

投资者开始恐慌，周一股市一片狼藉。奥巴马在盘中发表讲话：“我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的国家过去是、将来永远是 3A 评级国家，这一点不需要标准普尔这样的公司告诉我们。我们有最出色的企业，有最具冒险精神的创业者。我们下定决心，来解决自己所面对的问题——1930 年代以来最严重的经济问题。"

一番心灵鸡汤过后，美国股市丝毫没给总统面子，基准股指标普 500 指数暴跌 6.66%。

那一年有一期《财富》杂志评出了 100 家美国成长最快的企业，其中有一家连锁当铺公司、一家讨债公司。经济就是差到这个份上。

再往前追溯十年：2000 年美国科技股泡沫破裂，此后两年时间里摧毁了六万亿美元的美国家庭财富，六年之后，美国房地产市场崩溃，2007 ~ 2009 年间，美国家庭所持有的房产价值再缩水六万亿美元，很多美国人断供房贷，家直接被银行查封收走。

从历史角度看来，现在美国经济也没有完全缓过劲来，尽管失业率已经从 2008 年以来第一次降到了百分之六以下，但劳动力参与率依然很低。许多新增的就业岗位技能门槛都很低，报酬也就低。

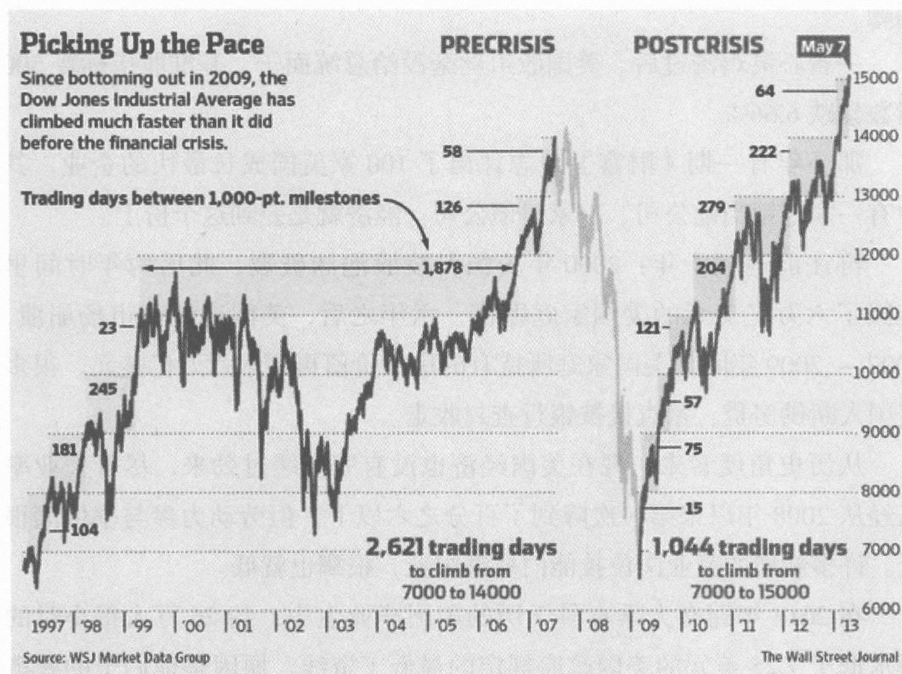
在 2013 年拥有大学本科学历的美国毕业生中，约 26 万人每小时的薪水低于 7.25 美元的美国政府规定的最低工资线。原因是他们干的差事也许不需要上过四年大学：接待员、行政助理、档案管理员、公司内部的快递员……这些拥有工作的人，多数也没有什么加薪机会——总之，近半数的美国人根本就不认为他们现在已经处于经济复苏中。

失去一个产业或停止某种商品的生产，在美国变得十分常见。刚刚过去的这几年，最后的美国沙丁鱼罐头厂关门；不锈钢钢筋，美国也不再生产；还有自动售货机、白炽灯泡、信封和笔记本电脑；湾流航空的豪华飞机部件也部分进口。

但是，美国经济确实具有在别处找不到的强势。从下页图可以看到，美国股市的基准股指之一道琼斯工业平均指数从 2009 年的低位反弹的速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

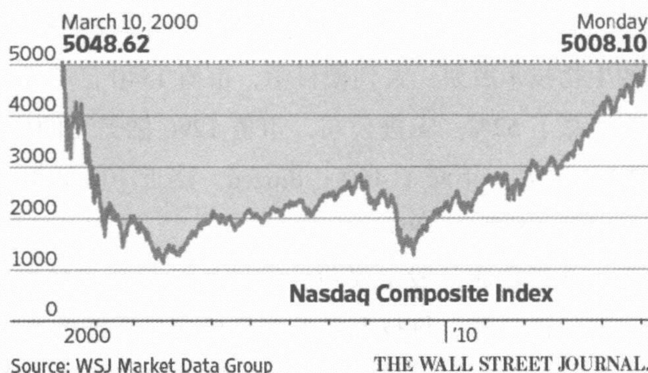
度超过上一次经济危机时期。道指用了十年时间从 7000 点涨到了 15000 点，然后在上一次经济危机期间又全数失去，但只用了 1044 个交易日就又从 7000 点涨到了 15000 点。



在过去几年时间，美国股市一直是全球市场的领跑者之一，超过了欧洲、日本和大多数新兴市场国家。在美国经济回暖、美股公司盈利数据上扬、美国央行执行宽松货币政策的背景下，标准普尔 500 指数 2012 年上扬 13%，2013 年劲升 30%，2014 年收涨 11%。相比之下，中国上证综指在 2012 ~ 2014 年之间的表现是涨 3%、跌 7%、涨 53%。

从美国股市另一大基准股指纳斯达克综合指数看，也很戏剧性，请看下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纳指在 2015 年 3 月的第一个周一收盘站上五千点关口，这也是该指数史上第三次收在五千点以上，上两次是 2000 年 3 月 9 日和 10 日——那时候是美国 .COM 公司的巅峰——所有和互联网相关的公司股票价格几乎都在 100 美金之上。而现在的情况则不同，真正的营收和利润对纳指构成支撑，使得它估值比 2000 年时大幅降低，整体估值水平从利润的 120 倍到现在的 26 倍。科技股的产品也更广泛地被大众需要，比如谷歌的搜索服务和本书前面多次出现的苹果手机。

四千五百天，之间历经 2000 年和 2008 年两次资本市场崩盘，追踪纳斯达克市场的 2571 只股票价格的纳斯达克综合指数重返五千，正在收复泡沫股破裂以后的失地。2015 年 4 月的倒数第二个周四，纳指创下了新的历史最高收盘点位。

纳指从十五年前的峰值用了 31 个月跌去了 78.4%，而从 2009 年 3 月份的低位走到今天又上涨了近乎三倍。生物制药公司 MYOS 是这一时期内纳指涨幅最大的成分股，从零九年低点到本书截稿时涨了 162300%。

2000 年的时候科技股板块在纳指的比重是 65%，现在已经降至四成左右。风光无限的龙头公司数度易主。经历科网泡沫破灭后，纳斯达克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市值居前位的领头羊已经从思科、爱立信、戴尔等电脑或硬件设备提供商，变为谷歌、脸书、亚马逊等相对较“软”的互联网公司，以及代表另一个未来的生物技术股票：吉列德科学，市值1540亿美元，今年涨了12%，过去一年涨了52%；安进公司，市值1290亿美元的生物医药股，今年涨了6.2%，过去一年涨了46%；Biogen，接近100亿美元市值，今年涨了27%，过去一年涨了48%。

纳斯达克100指数成分股主要包含在纳斯达克市场挂牌交易的100家市值最大、成长性最好、科技含量最多且成交最活跃的非金融类公司股票。这一指数成分股市值排名的变化，能够清晰地反映出美国科技行业发生的巨大变迁。

截至2000年底该纳斯达克100指数成分股中市值最高的公司是思科，市值接近2400亿美元，其次是微软，第三是英特尔，此外排名前十的企业还包括爱立信、甲骨文、高通、安进、世通公司、戴尔等。

城头变幻大王旗，十五年以后的今天，老牌硬件制造商大多沦陷，新兴科技和互联网企业异军突起，目前纳斯达克100指数成分股按市值排名前十的公司依次是苹果、谷歌、微软、脸书、亚马逊、吉列德科学、康斯卡特、英特尔、思科和安进。

目前美股市值最高的苹果公司，在2000年时市值只有50亿美元，而现在超过7000亿美元。谷歌创立于1998年，2004年8月19日上市，上市迄今股价涨幅超过10倍。脸书成立于2004年，是全球最大的社交网络，于2012年5月18日上市，迄今股价涨幅超过120%。亚马逊成立于1995年，1997年5月上市，一开始是一家网络书店，目前已成为全球最大的网上零售商之一。上市以来亚马逊股价涨幅已经超过250倍。

2013年世界经济论坛撰写的全球信息技术报告，把美国赖以成名的信息技术水平排在了新加坡、芬兰、瑞士和韩国后面。

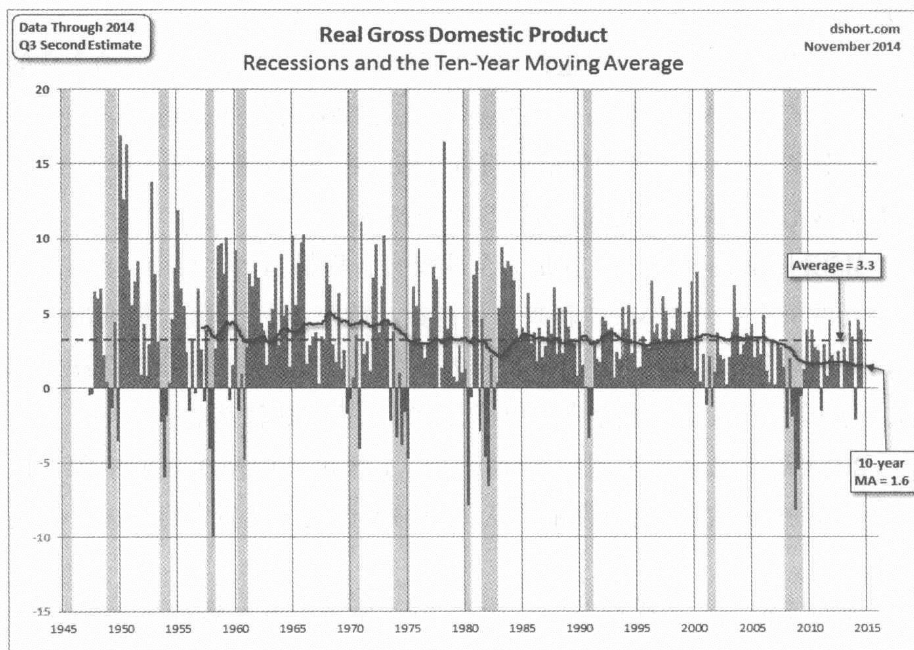
但是要知道，新加坡没有微软、谷歌、脸书、英特尔、IBM、甲骨文，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些业界翘楚都是美国公司，都在美国市场交易。打个比方，任何一个掌握了一点酿酒技术的人，都可以自己酿出一桶葡萄酒，贮藏足够多年头，然后拿出来炫耀——的确是佳酿，然而真正难的，是一下子拿出 25 万桶上等葡萄酒。

美国股市不仅近些年走出牛市行情，从长周期来看，也有着不错的平均成绩：使用标普 500 指数过去 50 年的数据来看，任意时点开始定投 20 年，其平均年收益都可达到 7% 左右。

尽管前文说了美国经济一些“坏话”，但从 GDP 增长这项数据来说，美国经济一直不错——美国 GDP 年增长率长期均值为 3% 左右，这数字结合美国经济的体量和发展阶段来说已经非常厉害了。美股长期走高的原因很多，经济基础肯定是支撑因素之一。



在 2008 金融危机之后，美国房价大幅贬值，经济增长不再依靠房屋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖；银行业大量削减债务、筹集资本；出口更具活力，出了波音、微软和好莱坞大片，高附加值的产品也越来越多，比如脸书和谷歌的游戏和虚拟产品；此外，美国经济也摆脱了对石油进口的依赖，得益于页岩气技术取得突破。

美国股市为中国股市树立参照系

能够让标普 500 指数在市场上风光稳健还有一个重要因素，那就是世界各国机构投资者的参与，股市要往上走除了打铁自身硬以外还得靠钱堆。

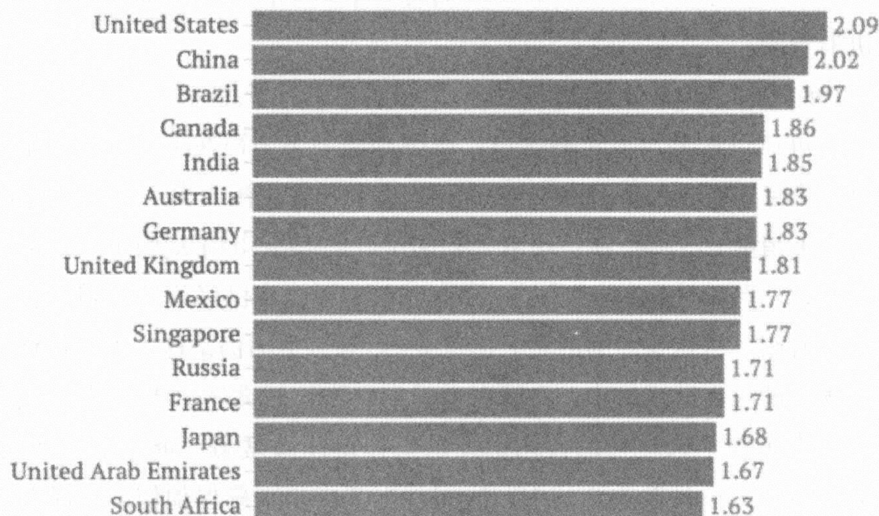
2014 年 11 月有新闻报道称 MSCI 明晟希望今年把中国 A 股纳入它的旗舰指数产品“MSCI 新兴市场指数”。根据财新传媒的报道，证监会今年春天赴美与 30 家全球大型机构投资交流，希望他们能够进入中国市场，能够把 A 股能够纳入该指数。这个指数有啥好处呢？

MSCI 明晟的业务之一就是为全球投资者提供指数，目前，约 1.5 万亿美元的资金在追踪 MSCI 新兴市场指数。截至 2012 年底，据标准普尔公司统计，全球共有约 1.6 万亿美元的基金资产以标普 500 指数为跟踪标的，约 5.4 万亿美元的基金资产以标普 500 为业绩比较基准。

2014 初奥巴马在美国国会年度政府工作报告中两次强调中国。他说，十年来第一次，商业领袖们认为中国不再是最佳投资目的国——美国才是。

他的这种观点和咨询公司科尔尼 2013 年年中发布的对 28 个国家超过 300 名企业高管进行的调查结果一致：即美国十多年来来首次取代中国，成为企业高管心中外商直接投资首选国家。中国排名滑落至第二。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和美国经济一样，中国经济也必须适应变化，投资和出口导向型的经济增长模式已经不可长久依赖。

中国已不再是世界上成本最低廉的制造工厂，大概几年前运动鞋厂商耐克就已经把更多的工厂迁往越南等地。前面说过，中国国内的老百姓也日益无法忍受肆意工业化所造成的环境污染以及食品污染。

日益扩大的中产阶级群体现在要的不是数量，而是品质，而高品质的增长不能再依靠信贷刺激，而必须依靠改革。

上海自由贸易区的建立以及顶层设计的改革蓝图让人希望大增，改革有很大一部分内容是实现各种生产要素价格的自由化——能源、公用事业、水、环境、土地以及利率。可以预见，过剩产能将逐渐从经济中消失，中国将直面和美国类似的商业周期现实、国有企业将进一步参与竞争、劳动力成本也将进一步上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三十年前，中国人对生活的最高追求一度是“四转一响”：自行车、缝纫机、电风扇、手表和收音机。而现在中国是世界第一大汽车和智能手机消费国。

1981 年 4 月 15 日是“世界历史上最重要的日子之一”——这句话出自某位可口可乐公司前总裁之口，原因是那一天该司在中国建立了解放后第一家可乐瓶装工厂。2011 年,通用汽车公司在中国卖出了 235 万辆车,超过本土销量 16 万辆。在该司 102 年的历史上,最大市场从美国变成中国。

此后，跨国公司蜂拥而入，尽管现在中国经济已经无法保持两位数的经济增速，尽管我们的消费只占世界的 8%，中国仍是这个世界最诱人的市场，进入新世纪以来，中国对世界消费增长的贡献比任何国家都多，像通用汽车和苹果这样的公司都在这里挣得钵满盆满。企业正在押注，中国不断壮大且日益成熟的中产阶级将更多支出来确保他们的食品和汽车是安全的，他们似乎比以往更愿意享用一顿大餐或一杯美酒，或是花钱感受一下美国式的无聊消费。

在企业层面，中国公司也在摆脱制造工厂的定位，开始注重科技、品质和效率。中国的科技公司正日渐向市场领先企业发起挑战：一方面在规模庞大的本土市场上努力遏制知名度更高的海外竞争对手；另一方面聘用硅谷的高管，并通过以国际体育明星和名人为形象代言人的强大营销攻势扩张海外市场。

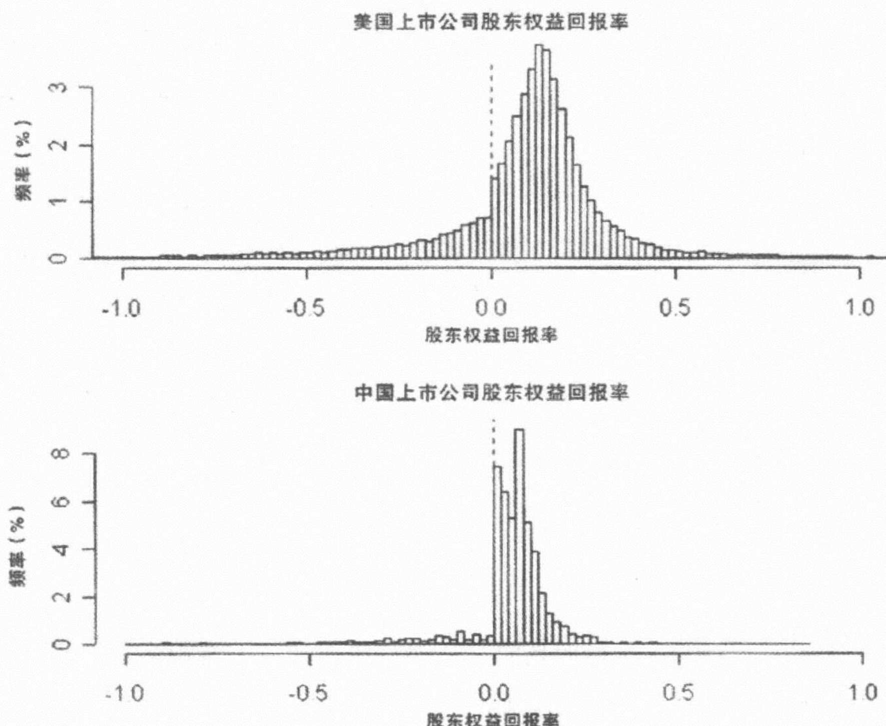
美国公司走进来，中国公司走出去。标普 500 指数成分股公司早在三年前就有超过一半的营收来自海外，而中国最优秀的信息技术公司也大部分选择赴美上市。

互联网的发展使得投资这件事变得疆域广阔，互联紧密：当特斯拉季度财报远超预期，股价单日收盘上涨近 20 个百分点的时候，六个小时后 A 股开盘，“特斯拉概念股”也全线狂飙——尽管特斯拉电动车全身上下没有一个零件是中国供应商提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累计为投资者创造235亿净回报的国内著名基金经理邓晓峰，在被问到管理200多亿规模的基金怎么做重点覆盖时回答道："我们学习先进国家的经验，把标普500的结构好好分析一下，看看各个行业的比例是什么样子的，它长期的回报率水平是怎样的，它长期估值水平是怎样的。标普500过去30年、50年，各板块市盈率变化，和它的ROE变化是高度相关的。各行业、板块占标普500的比例，对中国来说也是一个很有力的参照。"

除了美国股市更有导向性、前瞻性，各位读者请看下图：



这是中国上市公司过去十几年和美国上市公司过去三十年的年度股东权益回报率分布图，出自北京大学光华管理学院姜国华老师的统计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国上市公司在盈利亏损边界处不是特别光滑的曲线，有个小跳跃，说明一部分公司应该是微亏，自己把财报改成了略微盈利。但你再看看中国上市公司在盈亏关键处的差异吧。

所以说，尽管两国股市都有公司在做些小动作，但美国资本市场相对不敢放肆，对小散户来说也更是一个相对公平的竞技场。

还有一点必须在书里写到的是，2014 年 11 月 17 日沪港通开闸放水，国际投资者可以取道直投中国股市，这是非常重要的一件事。

沪港通是半个世纪以来最伟大的资本市场开放行为，全球第二大经济体的资本市场真正实现开门迎客。尽管目前只是小小的一个门缝，但是可以预言，事实上事情从此就彻底改变了：未来 A 股市场的交易规则设计、投资者结构、投资风格、股票估值中枢都将永恒地改变了。改变方向很明确——美股！

所以，投资美股是平凡的一步，也是超前的一步，代表着未来的趋势。还要再等吗，还是现在就开设美股账户，在这个广泛的、理智的、成熟的市场进行投资？在这里，盗用一句很酷的广告文案吧：让未来，现在就来！

中美股市大不同

尽管中美股市将在长期趋同，但现阶段在细节上有很多不一样，以下的文字将努力把这些事情说明白。

1. 美国股市的体量更大、历史更悠久

截至 2013 年底，按照世界银行的数据，美国 GDP 约 17 万亿美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国 GDP 约 9 万亿美元。截至本书完稿时，美国股票市场总市值约 25 万亿美元，约占全球股市总市值的四成，这个数字超出中国大陆股票市场市值近 16 万亿美元（这还要算上从 2014 年下半年开始中国股市暴涨的 4 万美元市值），中国股市的大幅上涨使得我们的总市值在一年时间内轻松超越中国香港地区、英国和日本，现在排名全球第二。

美国股市历史更悠久。

1792 年 5 月 17 日，24 个经纪人在纽约的一棵梧桐树下签署了一纸协议，同意卖出各自代理公司的股份给投资者，并收取佣金。第一代美国证券经纪人诞生。

1817 年这个组织起草了一项章程，把名字更改为“纽约证券交易委员会”。1863 年改为现名，即纽约证券交易所。

当纽交所雏形渐成的时候，日本才开始明治维新，而在神州大地，叶赫那拉氏为老公咸丰皇帝诞下麟儿，并逐渐登上权力舞台中央。

从 1792 年的《梧桐树协议》签署至今，美国证券市场已经跨越了 223 年的发展历程。历史的积淀使得美国证券市场具有十分完备的上市、退市和交易等市场制度。

2. 在美国上市的公司比较多

目前美国的两大股票市场为纽约证券交易所和纳斯达克交易市场，截至 2014 年上半年，两市上市公司共计 5068 个，包括美国本土企业和海外公司；截至 2014 年上半年，中国股市上海加深圳两市共有 2537 只股票。

3. 美股市场日均成交额

纽交所 548 亿美元，纳斯达克 383 亿美元，A 股市场 2014 年的日均成交额约为 480 亿美元，可以粗略理解为美国市场的一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 主要股指

美股市场的主要股指有：道琼斯工业平均指数、标普 500 指数、纳斯达克综合指数和罗素 2000 指数。A 股市场主要股指有上证综指、深圳成指、沪深 300、创业板指数、上证 180、上证 380 等。

5. 投资标的种类

美股市场的投资标的包括股票、债券、基金、各种期货期权及其他衍生品等。A 股市场有股票、债券、基金、股指期货。

6. 投资者结构

美股市场由机构投资者，即共同基金、保险基金、养老基金、对冲基金等占主导，根据美联储的统计显示，按持有的股权类资产市值计，截至 2013 年，共同基金、养老基金和保险公司等机构投资者持有市值占比约为 47%、个人投资者持有市值占比约为 40%，而另有 13% 的市值为海外投资者所持有。

A 股市场主要包括散户、国内机构投资者、合格的境外机构投资者。根据万得资讯的数据，截至 2015 年 2 月份，持有 A 股 50 万及以下规模账户的自然人和机构占比超过 93%。

7. 市场影响因素

美股市场会受美联储政策和美国经济情况影响。在美国上市的中国概念股同时也受到中国政策和经济环境影响。A 股市场受中国政府政策和国内经济影响大。

8. 市场制度

美股市场交易时间为 9:30 ~ 16:00，盘前 4:00 ~ 9:30，盘后 16:00 ~

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20:00，基于美国东部时间。A 股市场交易时间为上午 9:30 ~ 11:30，下午 13:00 ~ 15:00。

美股市场交易制度为 T+0，A 股市场 T+1。T+1 即当日买进的股票，要到下一个交易日才能卖出。“T”指交易登记日，“T+1”指登记日的次日。T+1 的交易制度在全球范围内是比较少见的。

美股市场股市单日没有涨跌幅限制，A 股市场涨跌幅限制为 10%，其中特别处理的股票为 5%。从这个角度说，美股很刺激。比如脸书上的交友应用程序开发商 Snap Interactive 曾因为一篇媒体报道股价五天之内涨了 566%，当然，美股市场跌起来也快，蓝宝石玻璃厂商 GT Advanced Technologies 股价曾一天内从 11 美元跌到八毛，因为苹果新一代手机没用他家的产品。

美股市场融资融券是自由行为。A 股市场尚未全面放开融资融券业务，可以融资融券的股票限制在上交所公布的名单内。

说到这里再多说几句，首先解释一下什么叫卖空。打个比方，你觉得自行车价格会下跌，但自己手里没有自行车，就从同事那借了他的车，然后在市场上以 100 元卖出。两周后，你的判断正确，那辆车在市场上的价格已经跌到了 50 元，这时候你就再买回来把它还给同事。你白赚了 50 元，这就叫通过卖空赚钱。在市场上卖空可以简单把股票理解为自行车，只要你能在市场上找到“同事”愿意出借股票，就可以进行卖空操作。

市场为了赚钱而存在，卖空机制起到积极作用，它让市场变得更干净，让价格变得更合理。

美国证券交易委员会规定，如果一只股票较前一交易日的收盘价下跌 10% 以上，就会启动一种对卖空行为进行限制的机制，执行时间为当天下跌 10% 之后的剩余交易时间以及接下来的一个完整交易日。在这段时间内，对卖空行为的限制并非不准进行卖空交易，而是卖空必须遵循“报升规则”（Uptick rule），即做空时的交易价格要么高于该证券此前一笔交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格，或等于此前一笔交易的价格（但必须高于再往前回溯一笔交易的价格）。这样就保证了做空的价格逐渐高升，防止空头对一只已下跌惨重的证券进行无限制打压。明白了吗？没看懂也没事，新手不要轻易做空。

美股市场新股发行是注册制，A 股市场是核准制。注册制具有程序简单、限制少、周期短、要求低等特点，这也是为什么百度、阿里等国内互联网和高科技公司选择在美国上市的原因之一。美国实行发行与上市相分离的制度,《1933 年证券法》要求公司在发行证券前，必须向美国证券交易委员会登记注册。美国证券交易委员会的审核周期随公司而异，一般在 3 ~ 6 个月不等。在上市交易前，申请公司还需要向交易所注册登记，不同交易所对上市公司有不同的测试标准，相比来看较为灵活，只用满足其一即可。此外，还要说明一点是美国股市的场外交易市场部分：场外市场包括场外柜台交易系统（Over the Counter Bulletin Board，简写为 OTCBB）和粉单市场（American Pink Sheet Market）等，主要是供不满足交易所上市条件的公司进行交易。OTCBB 仅是一个电子报价平台，在此交易的公司并不等于在交易所上市，粉单市场是一个更为初级的形式，甚至不需要像 OTCBB 那样有披露公司财报信息的义务。之所以说这个，是因为有一些初始规模较小或者不满足直接 IPO 条件的中国概念股公司是通过反向收购的买壳方式首先在场外市场挂牌交易，然后待时机成熟后再转板到全国性的交易所上市，这块出了很多事，这是后话，暂且不表。

美股市场原始股解禁 IPO 锁定期通常为 180 天，A 股 IPO 锁定期为 1 年，控股股东的锁定期为 3 年。

美股市场允许公司回购股份，回购价格必须低于前一个交易日收盘价格，且公司在一天的回购股票数量不得超过日平均交易量的 25%；A 股市场上是“原则禁止、例外允许”。

美股市场采用量化退市标准的市场，例如纽交所规定连续 30 天股价低于 1 美元将被退市；A 股市场强制退市制度采用量化标准，但生效的

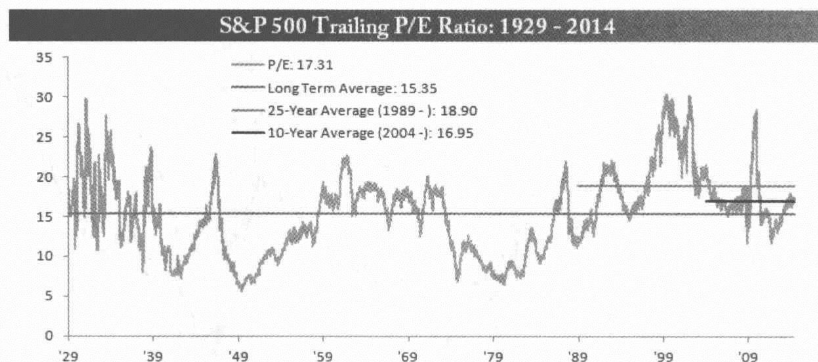
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标较少。

9. 整体估值水平

一般评价股票或者指数便宜还是贵，有多种方式，其中市盈率是最古老也是最常用的指标。一只股票的市盈率就是用股价除以每股利润，即投资者愿意为在这家公司每一块钱的利润支付多少钱，市盈率越高，说明这家公司越贵。

截至 2014 年 12 月 31 日，标普 500 指数的市盈率为 20.12；截至 2015 年 4 月 15 日，上证综合指数的市盈率是 20.72。可以说这两个股指的估值水平相当。特别说明，这两个指数的市盈率都是按照 2014 年年度已发布的净利润计算的。下图（来自 Bespoke Investment Group 网站）是 2014 年年中统计的标普 500 指数长期的平均市盈率，按照过去一年的已发布净利润计算。过去十年的市盈率均值是 16.95，长期均值是 15.35。

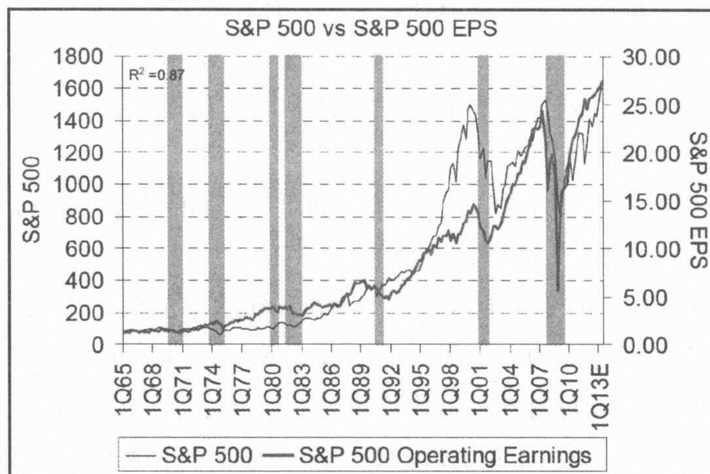


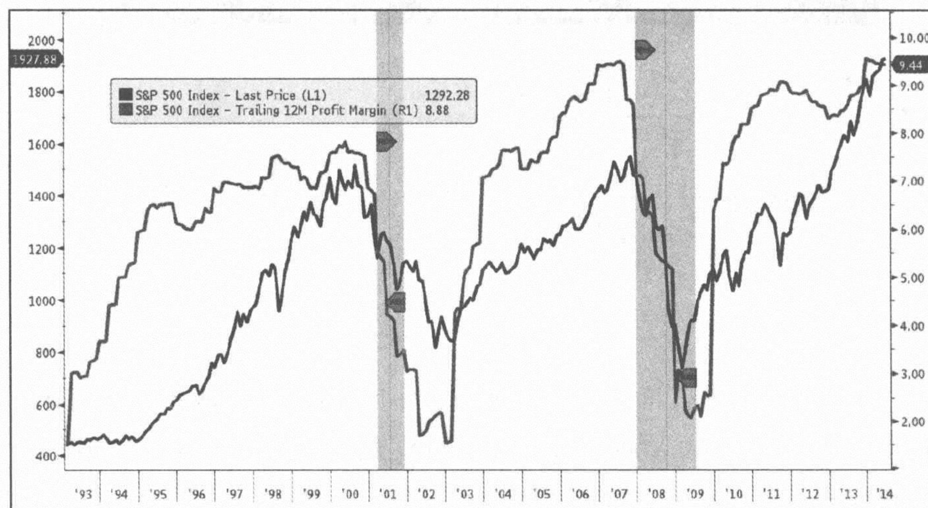
就个别行业而言可能略有差别，比如今年 4 月份彭博新闻社一篇报道指出，美国股市在 2000 年崩盘前，科技类股的估值一度达到 156 倍的盈利水平，而沪深 300 的科技股股指市盈率已经是 220 了。

从投资逻辑看，A 股市场在个人投资者主导下短期性和投机行为盛行，美股市场相对来说更理性一点，市场和个股股价的上涨需要有盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑，这一点从标普500指数与自身EPS之间历史上的相关性便可见一斑，1990年至今两者的相关系数高达88%。此外，标普500指数和利润率的相关性也很强，参照下面两张图（来自@一牛一熊之谓道的微博）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不诚信哪里都有，弄虚作假大集合

马克思在《资本论》中提到：如果有10%的利润，资本就会保证到处使用；有20%的利润，资本就能活跃起来；有50%的利润，资本就会铤而走险；为了100%的利润，资本就敢践踏一切人间法律；有300%以上的利润，资本就敢犯任何罪行，甚至去冒绞首的危险。

我们不得不遗憾地告诉大家，无论是中国股市还是美国股市，都存在一些老鼠屎。下面就将一些具体的例子，旨在告诉读者不应该依靠猫腻赚钱，应该遵循老祖宗教育孩子时就说过的话：君子爱财，取之有道。

第一个例子是误入歧途的分析师。

2014年2月，纽约检察院对28岁的量化分析师高亢提起诉讼，指控其涉嫌窃取单位所使用的算法交易模型信息。

这是一个让人唏嘘的故事，高亢此前的人生无疑可以打上精英的标签：2004年获得国际奥林匹克物理竞赛金牌，保送北大；2006年转学麻省理工学院，三年后获得物理和电气工程双学位；2010年进入一家规模超过百亿美元的对冲基金工作，据说一年的待遇超过50万美元。

这家基金公司解雇并告了他，罪名包括计算机入侵、非法复制材料、越权使用机密科学材料等11项罪名。在诉状里，基金公司称高亢打算拿着这些程序交易信息加入竞争对手或者回中国创业。由于高亢收入高，且非美国公民，检方要求法庭将其保释金由最初的10万元上涨至100万元。高亢律师反驳称，高亢是一名遵纪守法的出色青年，一开始公司发

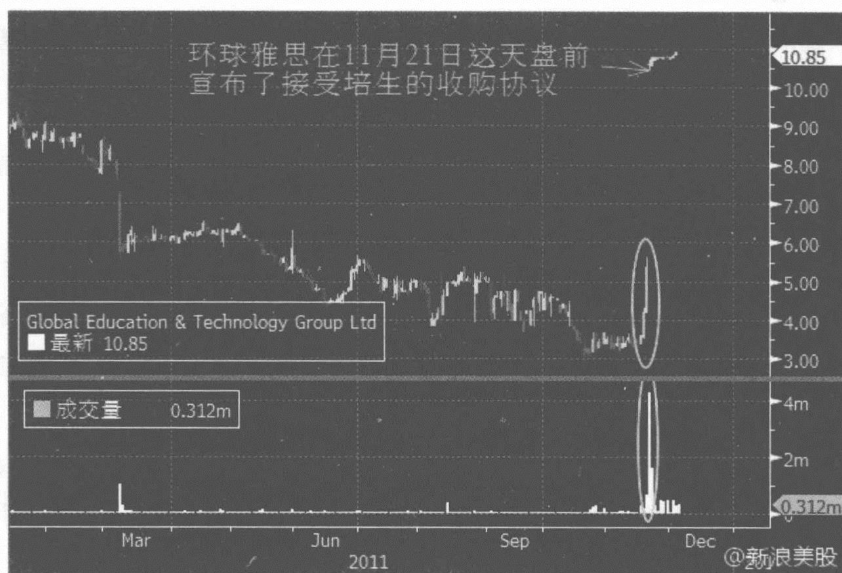
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现他下载算法交易模型素材时，只对他进行了警告，并未起诉或是解雇他。但当他接到了另外一家对冲基金的工作机会并向公司提出离职后，公司就以窃取商业机密为由将开除并告上法庭。律师称高亢已决定在美国定居，不存在离境可能，所以不应设如此高的保释金。但最后法官同意了检方 100 万保释金的请求。

2015 年初该案开庭，高亢当庭认罪。预计其刑期为十个月监禁。

第二个例子是提前获知消息：

2011 年 11 月 21 日，在纳斯达克上市的连锁外语培训机构环球雅思教育和美国培生国际教育集团同时宣布，双方签署约 18.67 亿人民币合并收购协议，环球将并入培生。然而各位读者请看看环球雅思在该消息对公众发布前几个交易日的交易量吧。



两周后，美国证券交易委员会宣布，冻结 4 位涉嫌内幕交易中国公民的资产，这四位涉嫌利用内幕信息交易环球雅思股票，非法所得总计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过 270 万美元。在环球雅思与培生宣布合并前的两周里，四人都购买了环球雅思股票，并在收购宣布后立即抛售。环球雅思联合创始人兼董事长涉嫌向其透露收购消息。11 月 18 日即宣布收购公告前的最后一个交易日里，他们购买的环球雅思股票占当日成交总量的 35% 以上。

有朋友评论说，环球雅思在考验美国证券交易委员会的智商。事实证明，美国的监管机构可不是吃干饭的。

类似这种事还有很多：

从 2013 年 4 月 27 日开始的九个交易日，高德软甲股价上涨了 42%，交易量较平日放大数倍。第十个交易日阿里巴巴宣布了购买高德地图 28% 股份的决定。

2014 年 2 月 6 日和 2 月 7 日两日内高德累计涨幅 13%，在所有中概股中涨幅第一。第三个交易日，阿里巴巴宣布溢价 21% 收购高德全部剩余股份。

2014 年 1 月 27 日，盛大游戏宣布收到私有化收购要约，而之前的一周时间公司股价上涨 34%。

第三个例子来自华尔街的高盛：

美国证券交易委员会在 2010 年罚了高盛 5.5 亿美元，创造了该司对一家金融机构开出的历史最高罚单。高盛承认在次级抵押贷款产品的推介材料中没有向投资者披露关键信息。这笔罚款中的 2.5 亿美元用于赔偿在此项交易中遭受损失的投资者。据说，高盛员工业务行为准则第一行是黑体、醒目的字迹：客户利益永远至上。

第四个例子中犯事的人是巴菲特的热门接班人：

伯克希尔哈撒韦旗下中美能源公司和飞机租赁公司 NetJets 的负责人、被外界看成是巴菲特接班人最强力的竞争者的大卫·索科尔，他向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特建议买进一家化工企业的股票，但他没说自己持有这家公司价值约 1000 万美元的股票，他通过巴菲特的收购账户增值三成。

事情被媒体捅出后，索科尔离职。在那一年的伯克希尔哈撒韦股东大会上，巴菲特讲了这样一件事：十年前有一次，我本来要给索科尔 5000 万奖金，给他副手 2500 万，但索科尔主动让了 1250 万给副手，这样两个人奖金相同，巴菲特“无法理解为什么十年后索科尔会为了 300 万毁了自己”。

最后的例子聊聊一把手的故事——麦肯锡 CEO：

2008 年 6 月的一天，美国康涅狄格州避暑胜地韦斯波特的一处豪宅，一场盛大的婚礼正在举行。新娘的父亲叫顾磊杰，著名咨询机构麦肯锡的前董事总经理、全球许多大企业 CEO 的贴心顾问，担任过美国航空、宝洁和高盛的董事，并出任洛克菲勒和盖茨 – 梅琳达基金会的理事。他潇洒地与数百位全球各地的宾客同庆女儿的大喜，但内心中愁云密布。

就在婚庆的前不久的一天夜晚，顾磊杰拨通电话，仓促地寥寥数语然后挂掉。电话另一端是一家对冲基金的老板，顾磊杰知道法律和职业守操决定不会允许他刚才所做的一切，即泄露还在保密中的高盛公司第二财季利润数据。

那家对冲基金的老板后来被抓了，他通过顾磊杰的电话获得了 1700 万美元以上的利润。在法庭上，陪审员们听着 FBI 监听到的顾磊杰的电话录音——那些高盛和宝洁公司非公开信息。

顾磊杰接受了美国商界一些重要机构的委托，从而得以与这些机构的高管及董事一起召开会议，并获悉了这些机构的保密信息，以便使其能够为了这些机构的股东利益而提供建议和顾问服务。但根据指控显示，他违反了这种信托责任，成为了对冲基金的千里眼和顺风耳。

他为何甘愿冒受益和代价极不成比例的高风险？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据彭博通讯社的报道，已过耳顺之年的顾磊杰曾给人留下了诚挚、举止得体、谈吐文雅、迷人和处世经验丰富的印象。

顾磊杰18岁时以全印度高考第15名的成绩考入印度理工学院，就是电影《三傻大闹宝莱坞》里那所大学的原型。在获得机械工程学位后，到哈佛商学院深造，毕业后加入了麦肯锡。46岁时成为麦肯锡首位非美国出生的董事，1994～2003年，顾磊杰担任麦肯锡首席执行官。此后九年，他领导麦肯锡成为工商界最有声望、最有影响力的咨询机构之一，把当时小而精的麦肯锡变成一个有近千合作人、年收入34亿美元的公司。

顾磊杰也获得了丰厚回报，每年至少赚上500万美元，他成了一个标杆，他也是首位执掌一家跨国公司的印度人，他为印度人趟开了这条路，然后花旗集团、百事可乐和微软一把手才是印度人，2003年，时任印度总理的瓦杰帕伊(Atal Bihari Vajpayee)授予了顾磊杰终身成就奖。2005年，联合国秘书长安南评价顾磊杰为“管理改革特别顾问”。

顾磊杰2003年从麦肯锡的高位上退下来。一方面地位的下降对他的生活带来巨大影响。他丧失了原有地位的光环效应和它带来的名望。另一方面，他的一些印度老乡在硅谷和华尔街挣了比他更多的美元，许多人的豪宅让他的相形见绌。

股票市场火爆，而麦肯锡的非公开上市企业客户成为了华尔街的新宠，顾磊杰靠勤奋努力得到的数百万美元，看起来就显得微不足道。这也是他违法犯罪的原因。

最终，顾磊杰被判入狱两年，在法庭宣判刑期后，他面无表情地坐在那里，他的妻子痛苦地将手指紧紧压在戴着黑色墨镜的眼睛上，他的四个女儿在整个过程中都泪眼汪汪。

顾磊杰在向法庭提交的陈述书中表示：“自从我在十几岁的时候痛失双亲以来，过去的18个月时间是我生命中最具挑战性的一段日子。我对家人、朋友和相关机构造成的影响感到十分痛悔，他们对我来说都是弥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足珍贵的。”

2001 年 9 月 17 日朱镕基在中南海紫光阁会见索罗斯，索罗斯说有意在中国设立一个合资企业，吸引年轻人才来管理。朱镕基说中国尚未允许外国基金来华投资，“因为我们自己的一些基金都不能令人相信，由于监管能力不足，它们在股市上弄虚作假”。

说了这么多资本市场上下三滥的事，你现在明白了本书不是在鼓吹美股是一片净土。三获普利策奖的记者托马斯·弗里德曼说“世界是平的”，伟大的无产阶级革命家毛泽东写下“环球同此凉热”，不论中外，哪里都有人渣。

顺便说一句，美国监管当局的制度很有创新精神，2011 年美国证券交易委员会成立告密者办公室，根据政策，如果告密者提供的信息最终导致美国证券交易委员会对肇事者处罚 100 万美元以上，那么告密者将可得到罚款的 10% 至 30%。该机构领导称告密者计划非常成功，“给我们的调查提供了高质量的、极有价值的信息。我们希望类似的奖金能够激励更多人向我们提供信息。”

去年 10 月份，美国证券交易委员会给予一位告密者 1400 万美元奖金，是告密制度建立以来给出的最大一笔奖金。

除了证券交易委员会监管，做空机构、会计师、律师和民间散户和媒体都在发挥着监管作用。

散户可以发表自己对公司的负面看法，而不用担心自己被投进监狱。

前一阵子有个个人投资者因为在微博上质疑新疆的某 A 股上市公司而被判入狱 18 个月，罪名是“损害商业信誉罪”，2015 年 4 月份刚被放出来。不知道这位投资者以后还不会在社交媒体上发表对公司的分析了。

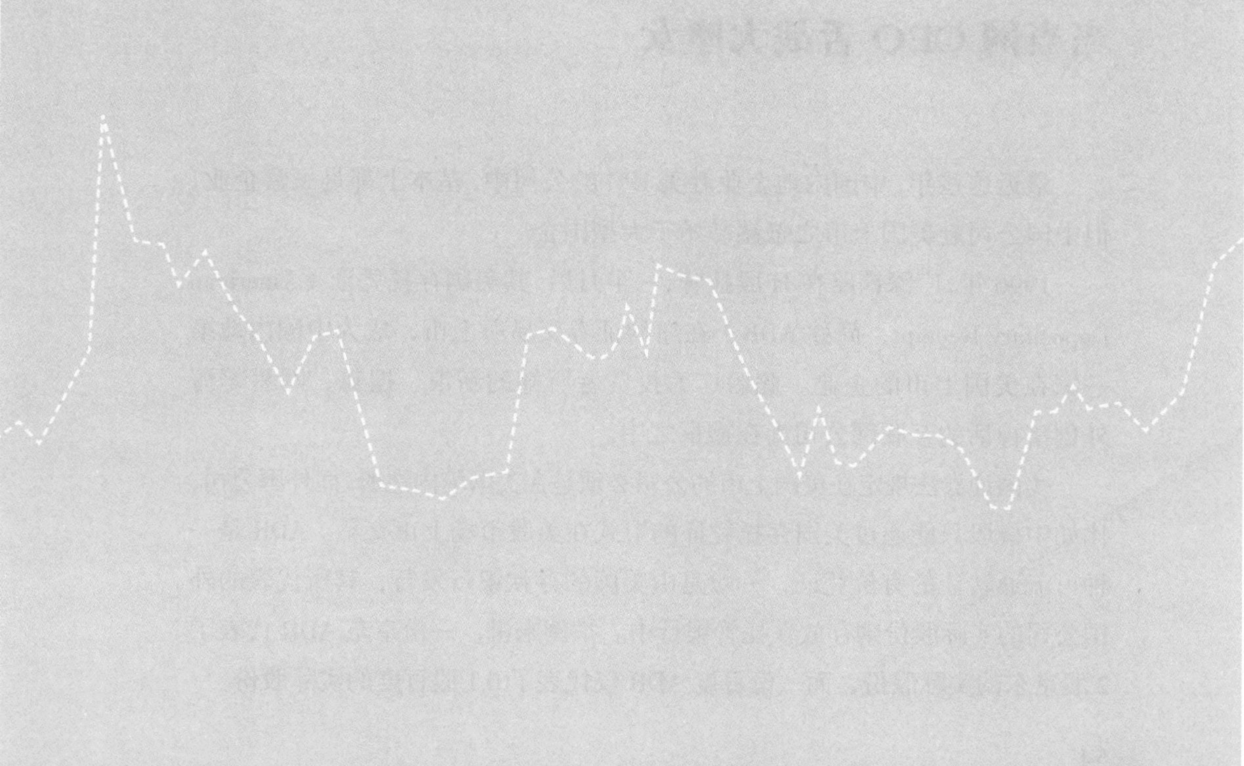
美国监管部门对造假的公司会施加严厉惩处，罚款、停牌甚至直接退市。股东也可以发起集体诉讼，让造假的公司巨额赔偿。

我们不想妄下美股市场更规范和透明的论断，但看到内幕交易者被冻结财产真的很开心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

中概股那些事儿



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本投资大师是川银藏:“每个人一生中，都会碰到两三次大好机会。能否把握这千载难逢的良机，要靠平常的努力与身心的磨炼。做重大决策时，往往需要直觉，这个直觉并非来自天赋，而是来自无数次战斗所累积的经验。”

巴菲特:“习惯之锁链起初毫无感觉，想挣脱时它已牢不可破。”

当当网 CEO 舌战大摩女

最近这些年，中国内地企业赴美 IPO 的公司中，基本上都是民营企业，但中国公司赴美国上市之肇端却始于大型国企。

1996 年，广深铁路在 H 股挂牌，一个月后，其美国存托凭证（American Depositary Receipt，简称 ADR）在纽约证券交易所上市，成为中国内地第一家在美国上市的企业。此后广为投资者所知的新浪、搜狐、网易等海外创富神话的互联网公司尚在襁褓之中。

美国证券法规定在美国上市的公司必须是在美国境内注册，而外国公司，比如中概股只能通过美国存托凭证的形式在美股市场上市交易。ADR 是一种可流通转让的有价凭证，一般是由美国的存款银行发行，其所代表的外国公司的实际股份则存放在托管银行中。举例来讲，一份京东 ADR 代表了 2 股京东的实际股份，而一份百度 ADR 仅代表了 0.1 股百度的实际股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广深铁路之后，大型国企的港股加美股存托凭证的上市路径就如同如今的“A+H”一样流行。中国移动、中国联通、中国石化、中国电信、中国人寿等在香港上市的同时，也悉数在美国发行 ADR 上市，这些“港股 +ADR”的公司，无一例外是大国企，也无一例外均选在纽交所上市。

1999 年中国内地第一家民营企业侨兴环球在纳斯达克 IPO，虽然其名气不显，但却拉开了中国内地公司在纳斯达克上市的序幕。

2000 年，互联网门户新浪、搜狐和网易成为当年最火的赴美上市企业。新浪上市的同时，也创造了一种不同于红筹公司的上市模式，即利用境外公司与境内公司的约束合同，绕过一些国内监管规定（比如外资公司不能获取牌照的业务）而登陆美国股市。新浪成功后，随后不少互联网企业也采取了类似的方式上市。

这里也多说一句，新浪的这种模式有个复杂的名字：可变利益实体（Variable Interest Entity，简称 VIE），也叫协议控制。简单说，可以把协议控制简单理解为两个公司，一个在中国，一个在海外，中国的公司实际开展业务，赚取利润；海外公司用来做离岸控股公司，也是在美国上市的主体，发行股票给投资者。它们之间的关系是：海外公司通过与国内公司签署各种协议，从而实现对其控制。

华泰证券在一篇报告中具体提到了设立 VIE 结构的五步：第一步，国内个人股东设立英属维尔京群岛公司；第二步，以上述公司、风险投资机构为股东，设立开曼公司，作为上市主体；第三步，上市主体设立香港壳公司，原因是出于税收优惠考虑；第四步香港壳公司在境内设立外资全资子公司；第五步，该外资全资子公司与内资公司签订一系列协议，达到利润转移及符合美国会计准则的要求。

过去十多年，中国最优秀的互联网公司大多通过上述方式登陆美国资本市场。但中国政府始终未出台 VIE 架构的具体规则，这种模式一直游走在法律盲区。法律顾问在出具意见书时，往往会说：“该结构符合中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国法律，但是不能保证中国政府监管机构对此有其他理解，也不能保证未来法律法规变化导致存在法律问题。”

有没有一种不踏实的感觉？后面有案例还会提到这个名词。在聊这个之前，先讲一个当当网赴美上市的段子吧，网络上管这件事叫“当当CEO舌战大摩女”。

2011年1月15日下午6时许，当当首席执行官李国庆在其个人微博上发表了这么一段：“摇滚歌词，虚构：为做俺们生意，你们Y给出估值10～60亿，一到香港写招股书，总看韩朝开火，只写7、8亿，别TMD演戏。我大发了脾气。老婆享受辉煌路演，忘了你们为啥窃窃私喜。王八蛋们明知次日开盘就会20亿，还定价16，也就11亿。次日开盘，CFO被股价吓得尿急，我说忍了这口气，过了静默期我再×××。”

微博id@迷失的唯怡做出激烈回应，称“贪婪成性的李国庆天生一副金钱奴隶，他骂骂咧咧两个月，只为觉得自己卖了肉却没得到想要的肉钱”。这个id的个人资料里公司一栏写着“Morganstanley”，指美国投行摩根士丹利，网友戏称为“大摩女”。

双方激烈开火，好热闹的网友围观，还从大摩女的微博中八卦出很多猛料，成为当年一桩趣事。

后来当当网董事长、也是李国庆的妻子复述了整个事件原委，强调了当当在整个首次公开募股过程中的疏漏，比如“我完全忙于与基金的会议，对所下订单的不同价格区间段几乎没有过问”以及“人性对钱都是敏感和计较的，在关键时刻，我敏感和计较的不够”。

当当网向美国证券交易委员会递交招股书时的价格区间是11～13美元，此后路演了十天，市场反应好，大基金认购踊跃，就上调了价格区间到13～15美元。当当在上市前一天的订单将近5亿2千万股，有的订单是指定价格的，比如超过15美元不认购，有的订单是随行就市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承销商最后给出了16美元的发行价，并说高于这个价格的话，再翻回头去跟一些高质量的长线基金重谈价格有难度，也许会丢掉一些好的基金订单。当当董事长这块不是很懂，就交给承销商去做判断。

当当网上市首日以24.5美元开盘，美国财经频道CNBC现场采访当当董事长，两个主持人都问是否觉得价格定低了。

然后李国庆觉得价格定的不好，不想请承销商吃饭，因为请不请吃饭的事和老婆闹了点情绪，然后就发微博了。

以上就是这个故事的缘由，当当网董事长在事后写道："美国股票市场有近百年的历史，中国公司去美国上市，不过是个十年历程。我们本土企业家，要多向欧美企业家学习、取经，我们不仅要学人家的技术、经营，我们也要学习他们在资本市场的博弈和判断。"

中概股起伏跌宕，历经峰谷

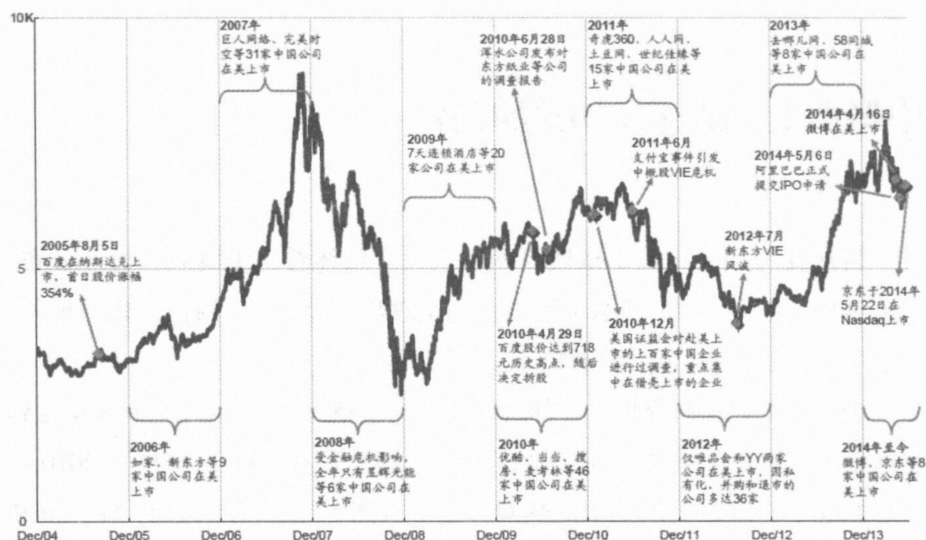
目前在美国上市的中概股有两百余只。整体看，中概股在行业分布、市值规模、流动性和估值水平等方面均呈现出参差不齐、两极分化的现象。近十年中概股的走势可以用跌宕起伏来形容。

根据中金公司研究报告《你所要知道的中概股》统计，除2008年受到全球金融危机的影响上市进程放缓外，中国公司在2007、2009和2010年分别掀起了三波赴美国上市的热潮（见下页图）。这三年分别有31、20和46家中国公司成功在美国上市，融资规模分别达62.7、20.8和38.9亿美元。这三年也恰恰是中概股行情牛市，反映中概股整体表现的纳斯达克金龙指数（Nasdaq Golden Dragon Index，在彭博终端的代码为HXC）分别上涨了64%、62%和11%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

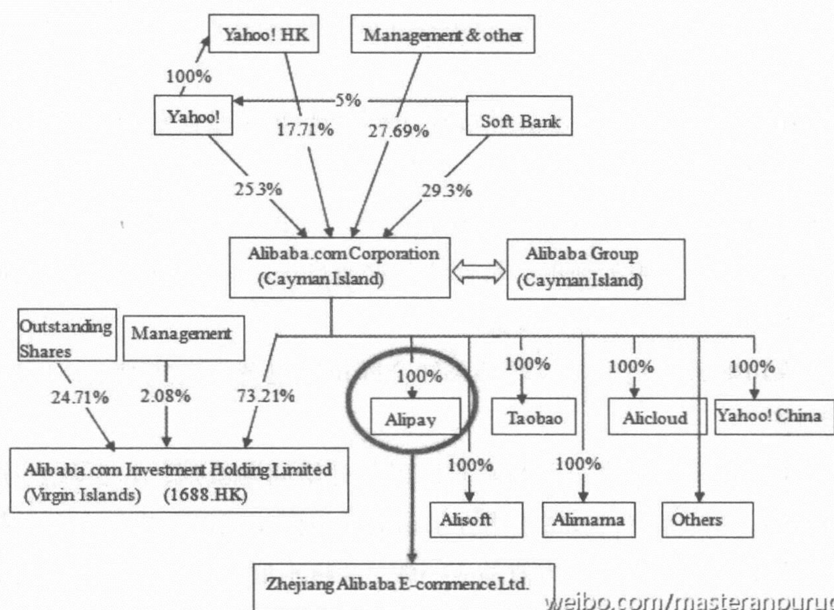
2010 年 10 月 2 日，北京蓝汛通信技术有限责任公司登陆美国纳斯达克，当天收盘较发行价上涨 99%，成为纳市当日涨幅最高的新股，也创下三年来企业在美上市当天最大升幅纪录。截至当年 10 月份，美国十大表现最好的 IPO 中，超过一半都是中国概念股，反映出中国本土公司受到美国资本市场追捧。

也是从 2010 年 6 月开始，一些海外做空机构开始频繁发布针对中概股的质疑报告并大举做空，同时一些中概股公司爆出财务造假丑闻，使得美国证券交易委员会在 2010 年底展开了针对上百家赴美上市中国公司的调查。不仅如此，支付宝的股权之争和此后新东方因调整协议控制结构被美国证券交易委员会调查的事情，也加剧了投资者对中概股采用协议控制的不确定性和潜在政策风险的担忧。



2011 年发生支付宝的股权之争给协议控制敲响警钟。下面简要复述一下这个事件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



请参照上面当时阿里巴巴的股权结构图。

2009 年 6 月 1 日，开曼群岛注册的阿里巴巴全资子公司 Alipay 将 70% 股权转让给马云个人控股的浙江阿里巴巴电子商务有限公司，Alipay 与浙江阿里巴巴保持“协议控制”关系。Alipay 支付宝的母公司，对支付宝公司的股权是 100%。

2009 年 7 月 24 日，阿里巴巴董事会以纪要形式授权管理层可以通过股权结构调整来合法获取支付牌照。授权以协议控制为前提，即调整股权后成立的支付宝内资公司只是持牌公司，与支付宝有关的收入、利润、技术和知识产权等，将通过一系列协议安排再转移至阿里巴巴集团。

2010 年 6 月 21 日，央行《非金融机构支付服务管理办法》出台，里面说“外商投资支付机构的业务范围、境外出资人的资格条件和出资比例等，由中国人民银行另行规定，报国务院批准”；并且还有一条规定，使得支付宝如果 2011 年 9 月 1 日前未拿到支付牌照，将不再允许办理支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付业务。意思就是说，支付宝当时有外资成分，能不能在时间截止前申请到牌照，不知道。

2010 年 8 月 6 日，Alipay 将支付宝剩余的 30% 股权转让给浙江阿里巴巴。至此，支付宝从外资变成全内资。

2011 年一季度，马云和管理层选择终止支付宝和阿里巴巴的协议控制，至此，支付宝脱离阿里。马云的单方面终止协议控制引起轩然大波，马云提出补偿大股东雅虎和软银。

雅虎声明称支付宝股权转移未知会阿里巴巴董事会或股东，也没有得到批准。

但木已成舟，雅虎只能与阿里巴巴就补偿问题谈判，并于两个月后达成协议：支付宝控股公司承诺在上市时予以阿里巴巴一次性现金回报，回报额为支付宝上市时总市值的 37.5%，并将不低于 20 亿美元且不超过 60 亿美元。

马云称支付宝股权转移是为了满足政府对第三方支付企业的要求，但也背上了背叛契约的骂名。并且，马云将协议控制的潜规则拿上台面，使得中概股在海外受到很大的冲击，马云也因此受到一些国内同行责难。

这一系列事件的持续发酵引发了信任危机，导致 2012 年成为中概股发展的最低谷，全年仅有唯品会和多玩游戏两家公司赴美上市；与此同时，主动私有化、被并购和被迫退市的中概股公司多达 36 家。

2013 年下半年以来，中概股市场开始逐渐回暖，2013 年全年纳斯达克金龙指数上涨了 61%。同时，赴美上市也逐渐活跃，近 20 家中国公司成功登陆美股市场，引发新一波热潮。这其中不乏资质较好的行业龙头，如微博、去哪儿、京东和阿里巴巴。

根据万得资讯数据，截至 2014 年 5 月 30 日，除去 OTCBB 和粉单市场，在美国上市的中概股共计 202 只，其中有 16 只为主要上市地在香港的 ADR，如中国移动、中国石油等。刨除这些大红筹，整体而言，在美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国上市的中概股呈两极分化状态。

在所有的 186 个中概股里，约六成公司在纳斯达克市场交易，三成公司在纽交所上市，另有少量公司在其他交易所上市。

中概股行业分布不均衡。根据标准普尔与摩根士丹利推出的全球行业分类系统，市值占比超过九成的公司集中在信息科技、可选消费和医疗保健这三个板块。

中概股市值规模两极分化。在美国上市的中概股以中小市值公司居多,大公司相对较少,分化非常明显。根据清科公司的《2014 中概股报告》，市值超过 100 亿美元的公司不足总数量的 2%，市值小于 5000 万美元的“袖珍型”公司数量超过 40%。

中概股流动性的差异也非常显著。大市值明星股由于受到投资者的广泛关注和追捧，交易往往非常活跃。目前，根据彭博社的数据，阿里巴巴的 50 天日平均交易量达到 1570 万股，京东、唯品会、搜房网、奇虎、携程、百度、优酷等大公司的日平均交易量都超过 250 万股，而像庆客隆超市和麦考林这类小公司的日平均交易量只有一万多股。

对于中概股上市，还有个名词需要着重说明下：反向收购。原因是遭受美国做空机构狙击的中国概念股大部分是通过反向收购的方式上市的。

反向收购可以理解为 A 股里的买壳上市，指非上市公司股东通过收购一家已经上市了的公司（壳公司）的股份控制该公司，再由这个壳公司反向收购非上市公司的资产和业务，最终原非上市公司股东一般可以获得上市公司的控制权，从而达到间接上市的目的。

反向收购属于公司收购合并的一种正常方式，在美国有较长历史，是公司上市的捷径。这种方式与直接的首次公开募股相比，顾问、法律和会计成本更低，也比较快捷，所以受到众多想要赴美上市的中国中小企业的青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国上市公司会计监督委员会的一项调查显示，2007年初至2010年3月，美国资本市场一共有603家企业通过反向收购上市，其中159家为中国公司。同期通过反向收购在美上市中国公司的数量是通过传统方式在美上市公司数量的3倍。

随着投资者对来自新兴国家公司的股票兴趣不断上升，赴美上市的中国企业不断受到关注，但却同时暴露出了会计披露及透明度没有达到应有标准等问题。一些美国媒体报道指出，反向收购赴美上市的中国公司规模小、成长性好，但很多公司收入微薄，做账方式令人怀疑，治理状况神秘莫测。

在美国股票交易所上市的公司必须由在美国上市公司会计监督委员会注册的审计机构进行审计，但部分中国公司使用不知名的小型美国审计公司进行审计，而后者又将项目承包给中国本地审计公司。由于距离问题和语言障碍，一些审计公司未能在工作中运用专业怀疑的态度和应有的职业谨慎，甚至有些工作报告是中文的，美国审计师连看都看不懂。

2011年6月9日，美国证券交易委员会在其网站发布了一份长达6页的公告，警告投资者投资反向收购公司所面临的巨大风险。公告中列出的违法公司几乎都来自中国，美国证券交易委员会特别提醒："请记住，博客、社交网站甚至是公司自己网站上披露的信息，很可能是不准确的，有时甚至是蓄意误导。"

在2011年《财经》杂志的一篇报道提到美国会计师事务所Malone Bailey中国事务负责人秦晓东的故事。这家注册于美国休斯敦的会计师事务所专注中国公司美国上市业务。半年时间，秦晓东已经连续把四个客户——中国世纪龙传媒、纳伟仕智能媒体、岳鹏成电机、中国智能照明——举报到了美国证交委和交易所，理由是这些中国上市公司的高层涉嫌直接参与财务造假，国内部分商业银行的个别客户经理也卷入其中。

按审计业惯例，秦晓东所审查的客户企业的银行对账单是由客户自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己提供的。在多次发现客户的账单涉嫌造假之后，秦晓东怀疑对账单可能是企业与银行业务员串通修改过的。但据银行业人士介绍，国内商业银行的电子账单通常从银行总部的IT系统内自动打出，银行的基层业务经理不可能修改系统。然后秦晓东怀疑是企业私刻了银行公章，盖在假的对账单上，再由银行业务经理交给审计师。

美国公众公司会计监管委员会是在安然丑闻之后为监管会计师事务所而设立。根据他们的报告，在所有中国反向收购的上市公司中，美国会计师事务所审计了74%的公司，中国会计师事务所审计了其中24%。但在该组织提到的案例中，一些美国会计师事务所几乎将所有的审计流程包给了中国会计事务所或咨询公司的人员，美国公司的人员在审计期间并未到过中国。

本书需要特别说明的一点是，我们如实写下这些负面事实是为了告诉普通投资者风险所在。我们不想夸大风险，赴美上市的中国概念股的大多数都是非常优秀的企业。随着坏公司逐渐被挖出、被停牌、被处罚，大浪淘沙，留下的都是实打实的好公司。这也是一个好的资本市场和交易机制应该起到的作用。

在这一过程中，很遗憾地看到一些国内的新闻媒体扮演了唯恐天下不乱的大喇叭角色。比如某报起了这样的大标题《美国一券商封杀中国概念股：132家公司入黑名单》，而事实是美国盈透证券将非常多的股票列入禁止保证金交易目录，这130多家中国概念股占比很小。

在美国，保证金账户日内是4倍的购买力，隔夜是2倍的购买力。比如你存入1万美元，可以日内买入4万美元的股票，隔夜持有2万美元的股票。当一些公司的股价波动较大或风险较大时，证券公司就提高这些股票的保证金，使资金去杠杆化，没有四倍或两倍的购买力。

目前，纳斯达克交易所已经对反向收购公司提出更加严格的上市要求。交易所要求反向收购公司必须在其他地方交易至少6个月，在被交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所同意上市交易之前，提供所有要求出具的相关上市文件，还要达到最低股价要求。该交易所提出的对上市企业的要求得到美国证券交易委员会的批准。此外，纳斯达克交易所还聘请第三方调查公司，对方向收购公司以及相关人员行为进行为期超过一年的背景调查。

劣迹斑斑的公司终究会被市场淘汰

在我大学毕业的时候，有些同学选择进入“四大”。“四大”指的是四家会计师事务所在中国的合资公司，这四家会计师事务所包括普华永道、德勤、毕马威、安永。其实在 2002 年之前，通常的说法是“五大”，还有一家叫安达信的事务所。这家年营业额接近 100 亿美元，员工超过 8 万人、有 80 多年历史的著名会计师事务所在 2002 年倒闭，原因是其帮助安然公司做假账！

安然公司曾是一家位于美国得克萨斯州休斯敦市的能源公司，在 2001 年宣告破产之前，安然拥有约 21000 名雇员，是世界上最大的电力、天然气以及电讯公司之一，营业额达 1010 亿美元，连续六年被《财富》杂志评选为“美国最具创新精神公司”。然而真正使安然公司在全世界声名大噪的，是这家公司持续多年、精心策划、制度化、系统化的财务造假丑闻。

十年前，这家美国第七大公司因涉嫌财务造假被揭露而破产，其高管锒铛入狱。而为其担任外部审计的全球五大会计师事务所之一的安达信很快也破产倒闭。其余中介机构也付出了高昂代价，其中花旗银行支付了 20 亿美元给发起集体诉讼的投资者。

在安然破产事件中，损失最惨重的是投资者，尤其是掌握大量安然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的散户投资者。按照美国法律，在申请破产保护之后，安然的资产将优先缴纳税款、赔还银行借款、发放员工薪资等，本来就已经不值钱的公司再这么一折腾，投资人血本无归。

安然事件之后，美国于2002年推出了《萨班斯—奥克斯利法案》，这部严厉的市场监管法规不仅要求管理层报告公司对财务报告的内部控制，而且要求外部审计师证实管理层报告的准确性。提供不实财报的责任人，除巨额罚款外，还将被处以最高20年的监禁——与持枪抢劫的最高刑罚一致。

造假是一种丑闻，很不幸地说，中国概念股曾经一度成为闹剧的主角，下面是几个案例。

第一个例子：德勤请辞。

从1996年至2012年初，所有在美上市的海外企业里，共出现272起财务欺诈案。其中，来自中国公司的财务欺诈案数量达到71起，占海外公司在美财务欺诈案总数的26.1%，排名第一。排名第二的加拿大共44起，英国排名第三，共26起。来自亚洲的日本、韩国各自3起。

2013年6月，美国证券交易委员会指控经营长途汽车电视广告的中国高速频道伪造财务报表，包括错误地陈述与百事及苹果等公司的客户关系、伪造银行对账单，严重夸大真实的现金数量。起诉书还提到了中国高速频道首席执行官郑程，向美国法院申请禁止他担任任何在美上市公司的高管或董事。

这家中概股公司是2010年6月通过反向收购在美国纳斯达克市场上市的，两个月后受多家美国做空机构质疑，股价一路走低至8美元，只是IPO发行价的一半。而后，中国高速频道予以反击，在福州香格里拉大酒店举行“投资者大会”，邀请央视调查公司和公交公司代表现身说法，证明公司业务和运营实体存在。紧接着，该司宣布将使用3000万～4000万美元回购市场上的股票，股价应声而涨，最高攀升至22美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年 3 月，中国高速频道外部审计师德勤请辞，在辞职信中称其“怀疑银行相关证明、证言的真实性”。2011 年 5 月 19 日，中国高速频道公告宣布接到纳斯达克摘牌通知书。2011 年 8 月，其股票被美证交会注销。

第二个例子：浑水大战网秦。

2013 年 10 月 24 日，移动安全服务厂商网秦正在筹备第二天将召开的公司八周年成立庆典，新闻稿上写着：“这个夏天，网秦的市值终于突破 10 亿美元。”当天美股开盘后，浑水公司针对网秦发布了做空报告，网秦股价快速跳水，从 23 美元最低下探至 8.6 美元，跌幅一度超过 60%。浑水这份长达 81 页的报告认为网秦整个公司都是一个大骗局，在网秦声称的 2012 年中国安全服务营收中，至少 72% 是虚构的。

“到目前为止，网秦最大的客户实际上就是网秦自己。”浑水在研究报告中指出，网秦在中国市场所占份额仅为 1.5% 左右，而不是该公司自己声称的 55% 左右，“我们预计，网秦的中国付费用户人数仅为不到 25 万人，而不是网秦声称的 600 万人。”

骑士资本当时是网秦在纽交所的指定做市商。由于做空事发突然，骑士资本在纽交所的交易席位一度被争相抛售网秦股票的交易员们围得水泄不通。美国罗森律师事务所随后宣布，可能针对网秦发起证券欺诈指控展开调查。

网秦迅速发表声明回应称，“将迅速、透明和强有力地对针对该公司的不实指控做出回应。美国做空机构浑水针对网秦的指控严重失实，此报告系诋毁网秦，故意误导投资人，以达到其资本获利的恶意行为”。

在浑水发布质疑报告的五个月后，网秦股价又涨回 22 元左右。此后，浑水再发报告，质疑网秦 2013 年第四季度财报造假，网秦股价又再度大跌 25%。此后，网秦两度推迟发布 2013 年年报，称“需要进一步完善”。

2013 年 7 月 3 日，网秦审计委员会主席韩英以个人原因退出公司董事会消息爆出当天，其股价再度暴跌 32%。韩英 2000 年就职亚信 CFO 期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间曾获得《ASIA CFO》杂志评出的“亚洲 CFO 融资最佳成就奖”和“中小企业财务管理特别优秀奖”。网秦当月股价下探至上市以来最低的 3.45 美元，本书截稿时，网秦股价在 4 美元左右。

有意思的是，在网秦赴美上市前，这家公司还上过中央电视台的“3·15 晚会”，具体内容是网秦与飞流软件公司（网秦是飞流下载软件的投资方）通过软件恶意扣取手机用户费用：网友安装飞流软件后会出现手机故障，只有通过网秦交费更新病毒库后才能正常使用。央视报道显示，网秦通过买通刷机渠道商，在水货手机上捆绑安装网秦、飞流等软件，让用户无法删除，删除后也会自动安装，并且同时通过技术手段卸载、攻击其他手机安全软件。而在使用网秦手机卫士过程中，必须花费 2 元更新后，方可进行病毒查杀。

第三个例子：高富帅也造假。

2011 年 5 月 22 日，在纽约证券交易所上市多年的东南融通系统工程有限公司的外部独立审计机构德勤会计师事务所宣布辞职，原因是在“发现财务报表漏洞”之后“审计工作招致东南融通高管干预”。德勤还申明，不为之前审计的东南融通财务报表负责。

德勤的辞职信在美国证券交易委员会网站上放出，信中称，德勤的审计师在审计东南融通 2010 财年财务报表的过程中，曾前往银行柜台确认其银行对账单，结果发现了“一些极其严重的错误”，包括：①公司所指的部分交易不存在；②之前的对账单是伪造的；③存款余额与之前的对账单、公司账目有很大差异；④公司隐瞒了某商业银行职员所称的巨额贷款之事。

当日，纽交所决定停牌东南融通，其成为当年第 19 家被摘牌或停牌的公司，也是第一家市值在 10 亿美元以上的。

1996 年成立的东南融通，是一家位于厦门的金融软件制造和服务公司，为银行、保险、基金、证券等金融行业以及大型企业财务公司提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体解决方案和软件产品。该公司拥有 5000 名员工，实力雄厚。

2007 年 10 月，由高盛和德意志银行担任主承销商，东南融通在纽交所上市并融资 2.1 亿美元。此后，随着中国概念股在华尔街号召力的提升，东南融通股价在 2010 年 11 月达到 42.73 美元的峰值。上市以来，东南融通一直乐于宣传自己是中国第一家在纽交所上市的软件企业。股票被停牌后，这家“高富帅”公司迅速走向雪崩。2011 年 8 月 17 日，东南融通正式退入粉单市场交易，当日收盘报 0.78 美元，较停牌前收盘价暴跌 96%，市值一夜之间蒸发 9.4 亿美元。此后，东南融通应收账款难以回收，员工和客户被竞争对手挖角或蚕食，一周后公司解体。

针对中国企业在美国股市遭遇群体性诚信危机，马云这样表示：“为何短期内允许这么多不合格中国公司密集上市？全是美国投行、经纪商和审计公司做的担保和推荐。是啥让美国投资人那么快就忘了安然事件、2001 年网络泡沫和当下的金融危机？中国企业问题显而易见，华尔街又出了啥问题？贪！这些犯事的中国企业，他们只代表大部分中的一部分。他们缺的肯定不是对法则的理解，而是对法则的不尊重。缺的是对社会、客户、员工和股东的感恩，缺的是对未来、大众和事实的敬畏。对那些信奉说中国只缺法和规则的人来说，我们更缺的是信仰。这是信仰危机！你有什么？要什么？该放弃什么？”

纳斯达克 OMX 集团中国区首席代表表示，不能因为几家公司出事就破坏整体海外上市中国公司的面貌，相信绝大多数中国公司都是非常好的。

2011 年中国商务部就中国概念股在美国遭遇信任危机一事做出回应，称中国企业在海外投资应遵守当地的法律法规，按照国际规范运作，这是基本前提，但同时，中国企业在海外的经营也不应受到歧视。

随着祖国日益强盛，有些人不喜欢看到中国越来越好，美国就是。中国持有美国国债的规模长期在一万亿美元以上，美国老百姓不知道会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会有不安的感觉？日本差不多也拿着这个数量级的美国国债，不知道是不是同样会让美国人闹心。

似乎中国在投资方面正在重复着20世纪80年代日本的动作。当三菱买下纽约洛克菲勒中心的时候，美国人一样有种恐慌感。索尼在买下哥伦比亚电影公司后，美国人也很情绪化。索尼联合创始人盛田昭夫说澳大利亚人默多克收购二十世纪福克斯公司时你们反应怎么不大啊。他在暗示皮肤颜色的事。

这也可能是我们今天要面临的事。美国人已经主导了地球几个世纪，当然不想看到有个新人和其排排坐分果果。

尽管咱们这边奉行的也是市场经济，但毕竟文化和制度方面和美国不太一样，如果中国发展得太好了，先不说经济，从意识形态上对美国的压力就很大。我们有自己的货币，我们的各种企业在全世界各种买，我们让美国看不懂，中国经济崛起背后的政治理念与西方完全不同。这在一个全球性的大市场与美国竞争，不单是产品，还有一种完全不同的经济和政治体制。在美国看来，中国要挑战的不仅是经济，不仅是往别的国家多卖几台电视机。

美国人不了解我们，也不了解中国，他们认为世界正在变得不确定，这就是其不安所在。

东南融通事发后，美国证券交易委员会把德勤告上联邦法庭，要求德勤中国公司提供关于东南融通的相关文件。该部委还暂停了四大会计事务所中国公司在美国的执业资质6个月。而这些会计公司表示无法按照美国证券交易委员会的要求去做，因为根据中国法律，这些文件类似于国家机密，提供文件会受到严厉惩罚。

2011年10月，中国金融监管机构要求世界最大的几家审计师行紧急行动，对美国上市中国公司相关的审计工作进行再审，同时要求它们向中方报告此前它们可能已提交给海外监管机构的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路透社称，中国方面的上述要求是对美方在东南融通丑闻案中所采取的行动做出的直接回应，同时确保审计公司不屈从于外界压力，将一些文件交给海外监管机构。此前，美国证券交易委员会请求美国法庭强制执行一张传票，要求德勤中国部门上交它与东南融通审计有关的文件。

中美对于审计底稿交不交的事一度很别扭。

2012 美国上市公司会计监督委员会特派员来中国造访证监会与财政部，了解对会计师事务所的检查情况，为建立互信打下良好开端。

2013 年 5 月，证监会和财政部与美国上市公司会计监督委员会签署执法合作备忘录，正式开展中美会计审计跨境执法合作。签署备忘录后，在美注册的会计师事务所若涉及案件需要向中方调取会计底稿，美国上市公司会计监督委员会可向证监会及财政部等提出请求，中方在一定范围内，履行相关程序后，可为美方提供相应的会计底稿。

此次合作表现了中美双方在打击证券期货市场犯罪、维护市场诚信、保护投资者利益的决心和信心。中方还希望美国监管机构也同样严格履行承诺，对有关恶意做空的机构进行查处，有效保护我国在美上市公司的合法权益和投资者利益，妥善处理诉讼的相关问题。

“确实涉及财务欺诈的上市公司依法处理，但对好的上市公司应该还之以清白，维护中国企业在美上市公司良好形象，为中国企业境外上市创造良好的环境。”

2014 年初美国证券交易委员会表示，将撤销对德勤中国公司的联邦诉讼。德勤在声明中称，对其撤销起诉感到高兴。花旗认为这是一次具有突破意义的和解，而摩根士丹利分析师指出中概股的回调提供了买入良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猎杀和反击

2012 年 1 月，《法制晚报》经济大案栏目刊出一篇报道《中概股猎杀者首次被揭开真容》，报道专访了希尔威金属矿业有限公司董事长兼 CEO 冯锐，后者详细讲述了多次发布针对中概股做空报告的约翰·卡尼斯和旗下对冲基金 EOS 的故事。

希尔威是一家在纽约证券交易所和多伦多交易所都上市的加拿大矿业公司，但公司主要资产在中国，主要高管都是中国人，通过运营在河南等省份的六座矿山，成为中国最大的原生白银精粉生产商，属于典型的中国概念股。

2011 年 9 月的一天，一份长达 87 页的报告被同时寄往美国证券交易委员会、纽约证券交易所以及全球最大的财经资讯公司彭博新闻社，这份报告的主要内容是希尔威“存在 13 亿加拿大元的会计欺诈”。希尔威股价当天收盘时跌幅为 10%。

9 月 13 日，约翰·卡尼斯在其个人博客再度发文，称希尔威在地质储量、金属品位、产量和盈利状况等方面造假。还公布了一份视频文件，称一个调查员潜入矿区秘密拍摄了 20 天，并对矿石进行化验。当天希尔威股价再度下滑 19%。

10 月 24 日，希尔威雇请的会计师事务所做出审计报告证实不存在造假，股价当天暴涨 19%，收盘时重新站上 9 美元。

冯锐拍着厚厚的审计报告对记者说：“我们审计花了 250 万美元，回购股票花了 3500 万美元，市值少了几亿美元。做空者却通过造假至少获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利几亿美元，凭什么？”

希尔威决定聘请国外律所进行调查。

主导此次做空背后的人是约翰·卡尼斯和他的 EOS 基金，在这家基金的官方网站上写道:“从 2004 年起,EOS 开始在中国投资,既做多也做空,既参与中国经济让人吃惊的快速增长，也同时对冲广泛的造价和腐败。”

EOS 基金高管半数美国人，半数是华人。EOS 公司有一个副总裁以前做过中国公司在美国上市业务，是两家中国公司的投资联系人，这两家公司均遭其猎杀。EOS 基金一位中国合伙人在两家中国公司担任独立董事，在另一家中国公司担任特别顾问，这三家公司也遭猎杀。法制晚报援引冯锐的质疑:“我们高度怀疑，EOS 基金先通过帮助中国公司在美国包装上市，之后再利用了解到的对公司不利的信息做空。先杀熟，杀光了之后，又开始盯上我们这些生脸儿。”

希尔威公司先后向美国联邦调查局、加拿大皇家骑警、美国证监会、美国证券交易监管协会、加拿大 BC 省证监会以及中国有关执法机构报案并获得立案。

2011 年 12 月 28 日，加拿大籍 EOS 基金亚洲区经理黄崑被警方逮捕。随后被当地公诉机关指控诽谤希尔威公司，并指使别人在希尔威非法安装摄像头获取有关矿场运营的视频。2013 年 9 月黄崑案在河南省洛宁县人民法院以涉及商业机密为由不公开审理。

黄崑辩护律师表示，黄崑在中国国内收集的资料和数据本身没有虚假，没有观点，不带评论，因而不具任何威胁和危险性。黄崑只是提供了相关资料，公司报告编写并非黄崑所为。因此不应被认定为损害商业信誉罪。

希尔威则认为，攻击者没按相关技术规范采样，只是简单地将在公路边捡到的矿石送检，这一结果根本无法反映矿区的真实情况。至于“会计欺诈”,希尔威认为做空者故意模糊中美两套管理办法间的差异以混淆视听。

河南洛宁县法院判决认定，美国做空机构 EOS 编造虚假调查报告，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称中概股希尔威财务造假，致其股价大跌，从中获利近 300 万美元。黄崑构成损害商业信誉、商品声誉罪，判处有期徒刑 2 年，并处罚金 50 万元、驱逐出境。这是中国法院首次对海外做空者追究刑责。现年 37 岁的黄崑，这位美国哥伦比亚大学会计与金融专业毕业生，在中国蹲了监狱。

在美国的官司希尔威败诉，纽约高等法院认为做空机构的言论受美国宪法关于言论的保护。

实际上，在美国股市做空中国概念股产业链非常清晰：做空者潜入某只股票、唱空者发布研究报告质疑业绩不实、媒体跟进炒作形成舆论氛围、股价大跌后由对冲基金获利。

浑水是另外一家类似 EOS 的做空者。

2010 年以来由于成功猎杀数家中国公司，浑水在资本市场名声大噪。浑水创始人卡尔森·布洛克说，公司这个名字源自中国成语“浑水摸鱼”，他在上海的一次饭局中听中国人说起了这个成语，后来被他用作了公司名字。

浑水所有研究报告的首句都是：“您应该认识到使用浑水研究的风险。对于这里所述的股票，您应该运用您自己的研究和尽职调查来做投资决策。您应该了解到，浑水及其客户和雇员，在出版这个报告之时，已经对所述股票采取了做空策略，并将从股票下跌中获利。”

浑水公司“战绩斐然”，已逼迫中概股公司绿诺科技、东方纸业、嘉汉林业、中国高速传媒等企业退市。浑水把这些公司股价暴跌的走势图贴在了自己的网站主页上，就像一个猎人在家里摆满标本。

2011 年 6 月 28 日，浑水公司突然向上海展讯通信抛出一封公开信，要求展讯 CEO 李力游回答信中 15 个关于公司财务的疑问。展讯通信股价在 30 分钟内股价狂泻至 8.59 美元，最大跌幅达到 35%。这就是浑水做空中概股的一幕。

公开资料显示，卡森·布洛克，38 岁，美国人，毕业于南加州大学马歇尔商学院，主修金融，辅修汉语。在接受中国媒体采访时，他这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

描述自己的经历：

“我在投资的氛围中长大，一直想在这一领域发展，对中国也一直有强烈兴趣。1998 年，我就研究过 A 股。我大学时学过中文，大学毕业后第一次去中国，回美国后我去了美国一家大型投行做公司理财方面的工作。后来又离开，帮我父亲做一些小型股票研究。接着我去法学院学习，毕业后去了一家美国律所在上海的办公室。我一直希望成为一个很好的企业家，所以在中国开办了一个名叫 Love Box 的私人仓储公司，这是第一个将私人仓储服务带到中国市场的尝试。对我来说，这才是让我学习了解中国商业最好的教育。作为一个企业家，我参与业务涉及的所有方面，开始理解中国人做生意的方式有多么不同。我想，这段经历让我远远超越从美国来的其他人，能更好地评估中国公司股票。

成立浑水完全是巧合。2009 年，我当时正夜以继日做 Love Box 的事业。我父亲对一些中国在美国上市的公司产生了强烈兴趣，其中有东方纸业。他意识到需要人去做东方纸业和其他公司的尽职调查。我当时挺犹豫，并没有强烈兴趣。他告诉我关于这个公司的情况，我听完后觉得可能有问题，但当时并没有任何做空的想法。我只是想要查一查，把问题找出来。当去看了这个公司后，我震惊了。

当时是 2010 年 1 月份，我根本不知道该怎么办。我父亲想做多这个公司，我告诉他不应该做多。我想，这很可能是一个很好的做空机会，因为这是欺诈。但我想，如果要把报告写出来就需要去现场，这需要几个月的时间，而到那时他们的年度审计报告早就出来了，没人会在乎我的报告。所以，我想那就算了吧。

直到 4 月初，我才想起来再去看一看东方纸业的股价，我觉得股价应该会掉到 1 美元左右吧，但股价仍然很高，我看了一下美国证券交易委员会的文件，德豪会计师事务所给他们的审计报告非常干净。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再一次，我震惊了。

我想，现在还有机会来做这个报告。所以 4 ~ 6 月份我就做了这个项目，然后把它发了出去。我把这个报告发给了数年前在业内认识的 50 个人。

48 小时后，当我再次查看的时候，这个公司的股价已经下跌了 55%。我非常震惊，无法相信人们竟然在乎这份报告。我没有意识到会有这种反应。我意识到该公司管理层会有一些反应，他们应该会说，这不是真实的。因为股价发生这种状况，我还没有准备好就与这家公司开战了。

我离开投资行业已有数年，从来没有进入过中美投资圈，但突然间，我就卷入了这个圈子。然后有其他人对我说，东方纸业只是冰山一角，还有更多欺诈，你必须理解这个把中国公司带到美国去的机制。对于这些银行、审计和律所来说，他们可以赚大笔的钱。我花了几个月时间去理解这个环境，知道美国这边有多么腐败。他们通过卖一些炙手可热的金融产品来挣钱。现在这个炙手可热的金融产品就是中国。

几个月后，我对这个环境的理解更好了。我开始看另一家公司绿诺国际，然后是中国高速频道。从某种意义上来说，我很期待这个机会，因为绿诺更大，而中国高速频道的审计师是四大。这让我有些兴奋，因为要想证明他们有问题更加困难，挑战更大的公司也比较有趣。后来的结果很明显，我们比较成功。”

2010 年 11 月 10 日，浑水在其网站上公布了关于大连绿诺环境工程科技有限公司的研究报告，指出绿诺存在严重财务欺诈，承担独立审计职责的会计师事务所 Frazer&Frost LLP 存在隐瞒、包庇的不当行为。

浑水的指控主要包括：①绿诺声称 2009 年的销售额是 1.93 亿美元，实际只有 1500 万美元；②绿诺管理层贪污公司钱款；③不少所谓的客户并不存在；④ 2009 年，绿诺在中国的工商资料中申报的销售额是 1100 万美元，比递交美国证交委的财务报表中的数目少了 94%。虽然中国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数字存在低估的成分，但是更接近事实。

一周之后的 11 月 17 日，绿诺被纳斯达克停牌。11 月 19 日，绿诺承认造假。12 月 3 日，绿诺收到纳斯达克的退市通知。12 月 8 日，绿诺被摘牌。

为绿诺担任审计的 Frazer&Frost LLP，注册于加利福尼亚州橘郡，在业内一度颇有名气。投行人士们聊起来，总是说“他们做业务非常有创造性和灵活性”。然而，这家事务所终因缺乏职业操守而名誉扫地，断送了其从业资格。

2010 年 12 月 20 日，美国证券交易委员会的一纸裁决下达给 Frazer&Frost，责令该所终止所有中国公司的业务，吊销事务所合伙人 Kerry Dean Yamaga 从业资格。这个裁决针对的并非绿诺这个案子，而是发生在数年前的中国节能技术有限公司财务欺诈案。由于取证困难，所以美国证交委的诉讼程序走了数年之久，恰好在此时结案。

美国证券交易委员会判定，Frazer&Frost 在履职中国节能第三方审计时，违背了应具有的专业水准。中国节能 2004 年和 2005 年的财务报表中，销售额、现金进出都存在欺诈，存货、银行对账单、客户数据也存在虚假。

曾经有人问过美国上市公司新东方董事长俞敏洪一个很直白的问题：如果浑水在中国，是否比证监会有用？俞敏洪的回答是：“中国其实应该有浑水这样的公司，他们就像苍蝇一样，会找到臭了的鸡蛋，这样很多在 A 股上市的公司就不会乱来了。”

退市潮起不是坏事，困难时期方显英雄本色

2011 年从美国交易所退市的中国公司总市值，超过了同期 IPO 规模。据总部位于美国加州的罗仕证券统计，2011 年被管理层、战略收购财团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和私募股权集团从美国证券交易所买断的中概股总规模达到35亿美元，此外还有43亿美元的此类交易正在走流程，涉及的总市值合计达到78亿美元。

但与此形成强烈反差的是，2011年中国公司在美国市场的IPO融资总额为22亿美元，融资规模只相当于2010年的一半，整个第四季度没有一家中概股登陆美国市场。而美国证券市场全年的融资总额却达到419亿美元，比2010年445亿美元的融资总额只是略有下降。同期，美国股市独立于欧债危机表现得异常抗跌，标普500指数全年收平，道琼斯工业指数甚至上涨了5.5%。

用优酷土豆集团董事长兼CEO古永锵的话来说，因部分中国上市公司的诚信危机，“中国概念股持续在华尔街遇冷，中国公司融资上市的大门开始出现关闭趋势”。

在2010年前，每年通常只有一两家中国企业宣布私有化。2010年有6家退市，2011年为16家，2012年共有27家在美上市的中国公司宣布将展开私有化。

退市，听起来不是太好的词也并不完全表示贬义。社会上一直存在一种误解，认为只有劣质企业才退市，其实成熟市场上，经营好的企业也可以退市，退市与否并非是衡量企业好坏的标准。

严格的强制退市制度将淘汰一批质量差的上市公司，发挥股市净化器的功能，有效的自主退市制度会赋予一些价值被低估的企业以私有化等资本运作权利，同时维护市场公平。

退市是美国资本市场制度成熟完善的重要表现之一。

A股市场退市公司比较少，自己主动退市的公司更是寥寥无几。截至2012年底，A股共有2467家上市公司，但A股退市公司数仅有80家左右。2008年之前退市的A股公司61家，其中44家是因为连续3年亏损；2008年之后退市的A股公司25家，其中18家是因为吸收合并，至2012

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年没有一家是因为触发退市标准而退市的。多数 A 股上市公司在长期停牌之后，都能通过重组借壳等方式重新返回股市。

从数量上看，从 1995 年至 2012 年，纽交所共有 3000 家左右公司退市，纳斯达克共有 8000 家左右公司退市。

美国上市公司除了因为触发退市量化标准而被强制退市外，很多公司出于估值考虑、战略考虑以及上市成本考虑而自主退市，并愿意为此付出较高的溢价。上市公司自主退市的三个主要原因如下：价值被低估、公司战略考虑、上市成本高。

在自主退市中，无论是撤回上市还是私有化退市，上市公司或者想要完成退市的关联方都需要向异议股东进行股票回购。为达到顺利退市的目的，上市公司或者想要完成退市的关联方往往需要向股东支付比市场价格高的溢价。1984 ~ 2005 年间，美国上市公司退市交易的平均溢价是 28%。

2011 年开始，中国概念股的声誉遭遇了挑战。一些中国公司爆出了一系列财会和管理丑闻，导致股价重挫，激起了美国投资者对中概股的广泛质疑，中国公司在该阶段不管好坏，股价普遍下滑。中概股的持续低迷与市场不断上扬的趋势相背离，估值出现洼地。私募股权投资公司开始进行一系列收购中国概念股的运作，帮助这些企业返乡。

2011 年 6 月贝恩资本以 2.655 亿美元的价格收购在美上市的中国消防安全集团，这是全球第一家大 PE 首次完成购买中国概念股企业的交易。

在价值持续被低估和做空机构频频攻击下，部分曾经风光无限的中概股此后两年内纷纷选择退市，掀起了一波退市浪潮，其中不乏盛大、分众传媒等知名企业。

2013 年 5 月 24 日，分众传媒在纳斯达克的最后一个交易日，收盘价定格在了 27.42 美元。长达 8 个多月的私有化过程终于结束，分众传媒董事长江南春松了一口气，同样宽心的还有分众传媒背后的 PE。宣布私有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化之前，分众传媒的市盈率约为 13 倍，对应的市值约为 160 亿元，但在国内 A 股市场，主流传媒股的市盈率在 30 倍左右，以此计算，分众如果在 A 股上市市值至少翻番。

2013 年 7 月份清华紫光宣布以每股美国存托股 31 美元，即每股普通股 10.33 美元的价格收购展讯通信全部发行在外的普通股，即以 17.8 亿美元收购展讯通信。展讯通信从纳斯达克市场退市。

2013 年 11 月，A 股上市公司联信永益发布公告，宣布将通过资产置换以及定向增发股票购买资产的方式剥离原有资产，并引入主业为智能交通领域的千方集团，交易总金额超过 28 亿元。千方集团作为一只曾经的中概股，在 2012 年 10 月 31 日进行私有化从美国退市。

万得资讯数据显示，截至 2013 年底，已有 40 家在美国上市的中概股宣布或完成了私有化。除了中信资本、光大控股等本土 PE，凯雷、霸菱亚洲、红杉等知名机构亦出现在这些私有化企业联合出资方的成员名单里。

2014 年 3 月软件外包服务提供商文思海辉特别股东大会批准了黑石集团为首的买方联盟签署最终私有化协议，买方联盟将以每股普通股 7.30 美元的现金收购不属于买方联盟的剩余股份。交易完成后，文思海辉的实际股东将包括：黑石集团、文思海辉公司高管、GGV Capital 及其附属子公司等。

文思海辉董事长陈淑宁认为这两年美国资本市场对中国概念股估值普遍偏低，尤其是正处于转型升级期的中国 IT 外包服务业，资本市场已经无法实现文思海辉对融资的功能性要求。此外，美国资本市场对于上市公司的财务透明度要求，短期内影响了该司战略决策的自由度和决策效率。加上财务成本过高和货币汇率的影响，私有化退市成为文思海辉的战略选择。

2014 年 7 月 18 日巨人网络完成私有化退市，美国存托股份将不再在纽交所交易。巨人网络被史玉柱、霸菱亚洲投资和弘毅投资联合买下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据协议，总收购金额为30亿美元。让时光倒回到2007年11月1日9点45分，当史玉柱敲响开市的钟声，巨人网络以每股18.25美元的价格登陆纽交所，按此价格计，巨人网络市值已经超过了50亿美元，成为当时国内市值最高的网络游戏公司。

此后巨人的股票一度受到美国资本市场的追捧，但投资者的热情很快消退。巨人的股价不久即走弱。公司价值被低估，是巨人私有化的一个原因。巨人网络的CEO刘伟此前接受媒体采访时表示："美国资本市场非常复杂，受到很多因素的影响。我觉得目前它并没有完全充分把中国网游公司的价值体现出来。"

实际上，巨人、完美世界、盛大游戏等这些在美国上市交易的游戏主题公司的市盈率基本都是个位数，但在A股上市的游戏公司市盈率基本都是三位数。巨大的估值差异为其提供了退市的动力。

以上说了很多中概股的退市逻辑，下面用一家美国本土公司的退市来进一步聊聊退市这件事，这个故事的主角就是汉堡王。

2008年全球经济危机爆发后，汉堡王的营业收入增速连续放缓，盈利能力一直落后于麦当劳等快餐店。自2008年末至2010年8月31日汉堡王私有化前夕，汉堡王和麦当劳的股价呈现出完全不同的走势，汉堡王股价下跌超过31%，而麦当劳的股价则上涨近17%。汉堡王的估值在2008年降至11倍的历史最低值后，就一直在底部徘徊，而麦当劳的估值则缓慢回升至16倍左右，说明投资者对于汉堡王的业绩非常失望。

当时控股汉堡王的是德州太平洋集团、高盛旗下私募基金与贝恩资本共同组成的私募机构。2002年三方共同出资15亿美元，从英国酒业集团帝亚吉欧手中购买了汉堡王，并在2006年5月17日将其在纽交所公开上市。

2009年，汉堡王上架售价1美元的双层芝士汉堡。这款汉堡提升了销量，但加盟汉堡王的连锁店对此不满：他们无法通过卖1美元的汉堡挣钱。连锁店协会将汉堡王告上法庭，要求汉堡王将1美元双层芝士汉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

堡撤下菜单。

3G 资本出价 40 亿美元收购汉堡王，德州太平洋、贝恩和高盛接受了。2010 年 9 月 2 日，汉堡王宣布私有化方案，3G 资本发出每股 24 美元的现金要约，汉堡王董事会一致同意。这个价格相比前一天汉堡王的股价高出 27.6%，相比 1 个月前的股价高出 42%。3G 资本付出的 40 亿美元也成就了当时美国规模最大的餐饮行业并购案。

从 9 月 2 日宣布私有化，到 9 月 24 日董事会同意，再到 10 月 20 日私有化完成，汉堡王正式退市，整个过程仅仅 49 天。

2010 年收购交易一完成，汉堡王新主人便提高双层汉堡售价、了结与连锁店协会的官司。汉堡王开始削减开支，公司的飞机马上卖了，原来公司高管喜欢的舒适高档办公室变成了简朴的开放式办公室，每年在意大利湖畔一座城堡花 100 万美元的聚会也取消了，公司要求员工用 Skype 而非手机打长途电话，扫描文件后用电子邮件发送而不用联邦快递，上交个人打印机，用大型公共打印机打印。

2012 年汉堡王净收入增长 34% 至 1.18 亿美元，同店销售额从前一年的下降 0.5% 转为增长 3.2%。部分原因在于汉堡王推出了菜品数量空前的新菜单。

一切进展顺利，3G 资本可以让汉堡王再次上市了。经过两年的调整，汉堡王于 2012 年 6 月 20 日重新在纽交所上市。华尔街反应热烈。

2010 年汉堡王被 3G 资本收购时全球店面 1.22 万家，其中 1300 多家直营店。之后汉堡王只保留 52 家直营店，其余全部出售，保留的这些少数直营店用于高管培训和产品研制。2013 年汉堡王员工数量从 3.89 万降至 2425 人。

如今汉堡王的收入几乎全部来自于连锁店的加盟费，平均为加盟店月营收的 4%，汉堡王就此成为提款机。与此同时，汉堡王的业务蒸蒸日上。新管理层和巴西、中国、俄罗斯餐饮业的公司、金融家达成众多协

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议，推动2013年汉堡王全球连锁店数量增长至13667家。汉堡王花钱不多，合作方承担了大部分资金。

对于汉堡王的重新崛起，私有化起到了决定性的作用。完全私有化的企业相比上市公司拥有更大的灵活度，少了监管部门以及公众股东的限制，对于一家急需突破的老牌企业，积极意义显而易见。

控股股东、收购方以及市场上的公众投资者都可以从成功的私有化中获益。

对于汉堡王第一次上市前的控股股东来说：3G资本给出的要约收购价相对股价大幅溢价。从这项交易中，它们不仅得到了巨额盈利，而且还卸下了已经日落西山的汉堡王重担。

对于收购方来说：3G资本是一家投资公司，它对汉堡王进行私有化退市，调整企业经营方针，理顺企业股本结构，进行大刀阔斧的改革，最终目的当然是投资回报。在汉堡王第二次上市时，市值达到了55亿美元，3G资本从这项交易中获得了巨额收益。

对于公众投资者来说也没有受损。因为收购方致力于提升汉堡王的业绩，使其变得更有竞争力。第二次上市的汉堡王更具投资价值，多一个优秀的投资标的，显然对于公众投资者来说不是坏事。

之前用很大篇幅讲了退市这件事，就是想告诉诸位看官退市不一定代表不好。就像有一些公司造假，不能说整个中概股都是骗子。实际上这些造假的公司的确严重影响了中国公司在美国资本市场的股权融资景气度。

2010年中国公司在美国上市的数量近40家，2011年缩减为12家，2012年只有两家，下面就和您聊聊最后这两家公司——通过这两家名气还不算非常大的公司讲一讲中概股的优秀公司有多么棒——它们的名字是唯品会和多玩游戏。

2012年3月，时逢中概股冰封期，网上商店唯品会确定了首次公开募股的发行价为6.5美元，这比之前8.5 ~ 10.5美元的定价区间大幅下调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

唯品会成立于2008年秋，成立当年的营收只有1087美元。2009、2010和2011年，该司营收取得迅猛增长，分别达到280万、3258万和2.27亿美元，但一直没能盈利，同期对应亏损为138.07万、836.58万和1.07亿美元。在这样的情形下，唯品会赴美上市。

上市第一个交易日，唯品会股价收跌15.3%，第二个交易日再跌14.5%。财经媒体在报道唯品会时用了“流血上市”的字眼。

两年多后，2014年7月，唯品会股价冲破200美元大关，公司市值超过120亿美元，成为仅次于腾讯、百度、京东和新濠博亚娱乐的中国第五大互联网上市公司。从流血上市到一路狂飙，唯品会演绎了最疯狂的资本神话。

随着规模相应提升，对品牌的议价能力提升，唯品会把特卖做成了常态，资本市场奖励了该司在商业模式上的创新和运营上的独到之处，持续盈利也对股价飙涨提供了支撑。

上市当年，唯品会录得营收6.9亿美元，亏损缩减至947万美元。截至2014年末，该司营收暴涨至37亿美元，实现净利润1.4亿美元。从2012年第四季度起，该司连续九个季度保持盈利。

多玩游戏（上市时叫欢聚时代）则是一家更为独特的公司，它2012年11月21日登陆纳斯达克市场，交易代码是YY。当时，整个美国股市的状态都非常糟糕，在YY上市的那一周里，整个美国股市大概有7家公司谋求上市，其中有4家直接回去了，没露面；1家有超过18倍的超额认购，但是上市当天跌了18%；另外1家把自己的发行价下调了3块钱。多玩游戏上市当天上涨了7.6%。

现在，在多玩游戏的收入中，约22%来自网络游戏，57%来自音乐业务，包括实时表演和卡拉OK。该公司2014年收入增长同比超过100%，达到36.7亿元，实现盈利10亿元。该司上市那年对应的收入和盈利分别是8.2亿和接近9000万——和唯品会一样，多玩游戏也是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强劲的成长故事。

美国《商业周刊》曾报道过多玩游戏公司一位 DJ 的故事，那个 25 岁的女孩在自己位于青岛的一处 10 平方米房间内，用一台笔记本电脑通过在线视频直播为多玩游戏 YY 音乐网站上多达 2000 名粉丝带去欢乐，既当 DJ 又当歌手，或者讲个段子。她每周花四天、每天四个小时在这个平台上，月收入万元——只要那些粉丝为她送上虚拟的泰迪熊、项链和蓝玫瑰等礼物，她就可以赚到钱。她现在的收入是两年前辞掉文员工作前的五倍，她说“感觉像个明星，不管说什么，都有数百个人回应”。

多玩游戏的投资人说这家公司捕捉到了人们的欲望，特别指出在中国三四线城市和农村地区的草根用户，他们不受媒体和广告的影响，在 YY 平台上找到了娱乐的新模式。约 7000 万的活跃用户上 YY 的时间为每月平均 52 个小时，他们主要使用娱乐功能，包括卡拉 OK 和游戏。多玩游戏拥有 4.57 亿注册用户。

普通 YY 会员的会费是每月 20 元，他们享有表情图标、会员炫铃，并且在聊天室满员时无须等待。高级会员会费更高，此类会员可以拥有一辆虚拟劳斯莱斯，并可以把其他会员“踢出”聊天室。

自 2011 年 3 月份用户可以在 YY 音乐购买玫瑰和糖果等虚拟礼物以来，音乐业务为该公司在 21 个月内实现 3.39 亿元人民币的收入。作为对用户创造内容的回报，该公司和表演者有收入分成安排，表演者所创造收入的 60% ~ 70% 落入该公司的口袋。

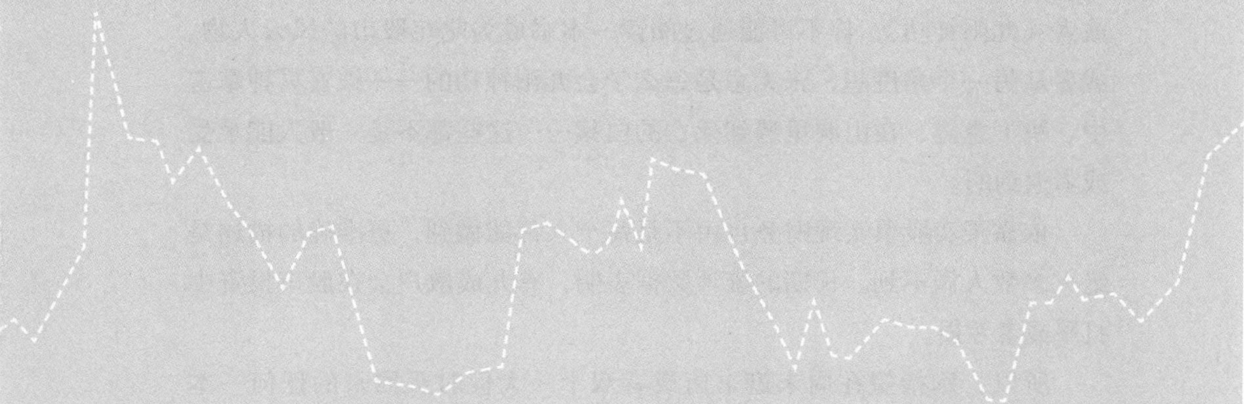
多玩 CEO 认为他们的核心竞争力体现在技术上，“我问你一个问题你要想两秒钟再回答我，我会觉得你思考速度很慢；如果延迟到三四秒再回答，我会觉得你好像不愿意跟我说，这样对人与人之间造成的隔阂是非常大的”。多玩依靠 700 人的研发团队使得语音交互清晰流畅。

自 2012 年 11 月份登陆纳斯达克以来，总部位于广州的多玩游戏股价飙升近五倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

通过炒股致富的三个样本



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯："重要的不在于你判断正确还是错误，而在于当你正确的时候你赚了多少钱、当你错误的时候亏了多少钱。"

索罗斯："市场永远处于不确定和变迁之中，忽略那些显而易见的所谓机会、把赌注压在意料之外的事情上面，这样才能赚钱。"

我们不想忽悠你，靠炒股致富并不容易

需要特别说明的是这本书不叫《快速致富手册》、《一年十倍魔法书》或者《九阳神功》，你不可能通过阅读一本书成为叱咤股市的风云人物。或者从另一个角度想，张无忌是怎么学会九阳神功的——被玄冥神掌击中、跳下悬崖、在山洞里遇到死亡的白猿……这些都不是一般人能承受或者遇到的。

依靠买卖股票实现财务自由不是每个人都能做到，更准确的描述是绝大多数人做不到。长期的统计数据表明，有九成散户会在股市投资中打平或者亏损。

所以，别指望在周末逛书店或者双十一大促时买回来的任何一本书有让你青蛙变王子的功效，投资股票收益这件事遵循正态分布的统计规律。

加拿大作家马尔科姆·格拉德威尔在《异类》一书中指出："人们眼中的天才之所以卓越非凡，并非天资超人一等，而是付出了持续不断的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

努力。只要经过一万小时的锤炼，任何人都能从平凡变成超凡。”这个观点曾一度成为微信朋友圈的热门心灵鸡汤，但本书的观点是，一万小时不足以保证成功，甚至两万小时也不够——股市还需要一点天赋和运气。

从某种意义上说，股市是个危险的所在，它可能会吞噬你的钱、否定你自我感觉良好的智商、让你从彬彬有礼变得暴躁易怒。

就是再好的投资者，也得分散投资、采取对冲或者限制杠杆使用，长期而言，高明的投资者预测正确的概率会高于基于随机性的假设概率——但，也仅是高出一点点。

美国炒股届大咖杰西·利弗莫尔说过，有四种人不适合炒股：笨人、不愿思考的人、不会控制情绪的人和想迅速发财的人。这话可能有点夸张——刨除这四种人的合集，人类可能也就剩不下什么了。

优秀的炒股者所具备的素质可能让他们无论干哪一行都会非常优秀，尽管我们无法用固定的标准去判断市场，但还是可以找到有成就的投资者身上的共同的特质。

首先，优秀的交易者都非常守纪律。无论是看蜡烛图还是基本面信息炒股，没有哪种方法永远有效，只有纪律是至关重要的，无法想象一个自由散漫者能在股市里取得成功。

其次，优秀的交易者都是按照概率来思考问题。他们明确知道买入一只股票的风险收益比率，他们会比较两只股票未来上涨可能性的大小，他们知道一只下跌 25% 的股票必须上涨 33% 才能回本。

再者，优秀的交易者永远谦卑。他们知道今天赚明天亏都是很正常的事情，当持有的某个头寸飙升之时，他们不会变得过于自信和冲动，他们时刻保持冷静。

第四，他们天生怀疑。他们不相信各种专家或者大师的评论，他们质疑各种假设，从不迷信，从不盲从。

第五，他们知道如何管理自己的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耶鲁大学法学院教授蔡美儿和她的老公为《纽约时报》撰写《成功人士的品质》一文，将在美国社会取得非常成功的族群归因于三大法宝：首先是自命不凡，深信自己卓尔不群；第二点似乎和第一点刚好相反，即缺乏安全感；第三条是自律。

其实，想在炒股方面取得成功是一样的道理。

最后，还想说的是，如果万事俱备，那就还需要一分运气。投资股票向来没有百分之百这回事，靠炒股成功可能真的需要一点运气。比如你最好出生在一个伟大的时代，而不是出生在那种长达数十年的熊市里。

1976年4月1日，一个叫罗恩·韦恩的美国人和乔布斯、沃兹尼亚克共同创立了苹果公司，但两周后他卖掉了属于自己的10%的股份。原因是他当时欠了别人15000美元，担心一旦搞砸了“不知道怎么才能还得上”——可能这哥们的命运中欠缺一点运气。

尽管想靠炒股取得成功如此之不易，但还是有很多人想走这条路，想一辈子不用上班，当一位职业股民。也许是乔布斯生前的一段话激励了这些人：“你的时间有限，所以不要为别人而活。不要被教条所限，不要活在别人的观念里。不要让别人的意见左右自己内心的声音。最重要的是，勇敢地去追随自己的心灵和直觉，只有自己的心灵和直觉才知道你自己的真实想法，其他一切都是次要。”

本书不是一本可以让你发家致富的宝典，但本书是一本美股投资的常识性读本以及傻瓜教程，它传达给读者正确的理念，并让你可以按图索骥快速上手。

本书想做的就是给你打开一扇窗，让你看到A股市场以外的一片广阔天空。前面已经很大篇幅讲过了这样的事实：投资美股是未来、是趋势、是大势所向。投资美股也远没有你想象的那么麻烦，按照本书说明一切都会一马平川。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓投资，其实一切都是风险与回报的平衡。尽管不少美国人都和中国股民一样相信股市是一个被操控的游戏，抱怨缺少透明度，抱怨政治家们总是会做出可能造成潜在破坏的事情，但是他们也承认，和投资赔钱相比，眼看着购买力缩水也好不到哪里去——在美国，利率每年只有1%左右，甚至赶不上已经走得很慢的通货膨胀。

大多数人冒风险进入股市，原因是我们需要更高的回报，而这些回报是现金或者债券或者余额宝们无法提供的，我们在权衡了自己可能会得到的回报和可能会遭到的损失之后选择了股票。只要对自己投资组合当中的每一组成部分都从“为什么我要冒风险”的角度出发进行思考，你就可以重新认定一遍什么是有最高性价比的，你可以确定自己持有的什么东西不再值得你投入机会成本，也可以确定怎样的风险是你可以承担的。不过，简而言之，你只要理解一句话就好：我们之所以冒风险，是因为我们无法承担不冒风险的后果。

尽管这是一本介绍股票投资的书，但作者还是想强调一些观点，比如任何进入股市的人必须控制自己的贪婪和妄想，别总想着自己有朝一日可以成为超级富翁。你可以将自己的精力真正集中在那些能够有效创造财富的焦点上——那可不是股市。股市只是普通人实现资产增值的艰难路径之一。

2014年，中国的亿万富豪人数为6.7万人，相比2013年增加2500人。其中超过八成是企业主，有15%的炒房者，职业股民在亿万富豪中比例不足5%，这就是最成功炒股者在有钱人里的比重——这不是一个很高的份额。

尽管如此，本章将会给读者带来三个成功的个人投资者的故事，普通读者需要这些充满正能量的故事。三个故事的主人公分别是股神巴菲特、创造了世界纪录收益率的泳池承包商以及本书作者刘硕自己。

著名财经杂志《福布斯》每年都会推出富豪榜。要登上这一榜单，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最多见的方法是创建一家公司，排名第二的是继承遗产，但是与第一名的距离已经很遥远了。那么，投资怎么样？到底有多少人是因为执行了高明的投资策略，在自己家里或者单位的电脑前将一个小小的投资组合发展到九位数，而最终因此登上了榜单呢？

没有谁。

当然，世界上大多数的亿万富翁都大量投资了全球各处的股市。但你仔细想想，那些人好像都是先成为亿万富翁，然后再将他们的资金投入股市的。他们对于股市的期望并不是在这里发更大的财，而只是将股市视为一个确保之前获得的购买力不贬值的所在。

你是不是想问伯克希尔—哈撒韦公司的巴菲特是怎么回事？他不是在最新的榜单上排名全球第三，而且被广泛推崇为当代最成功的投资者吗？难道，他的财富不是来自投资吗？

也许是真的，但我们也无法照搬他的经验。事实上，这么多年过去了，没有谁通过模仿他达到他的水平。

想成为巴菲特第二，你首先需要拥有一家赚钱的保险公司，保费足够支持你采用高度杠杆化的策略，去大量投资或者收购若干企业。退一万步讲，哪怕你的长期表现能够与巴菲特相提并论，你靠着这个登上《福布斯》榜单的希望也微乎其微。巴菲特 1965 年收购伯克希尔至今，公司的账面价值年平均增长速度为 19%。那么，假设你 25 岁入社会就开始投资，到 65 岁退休，始终能够保持这样的投资回报率，想要拥有 10 亿身家，最初需要有多少启动资金，你知道吗？

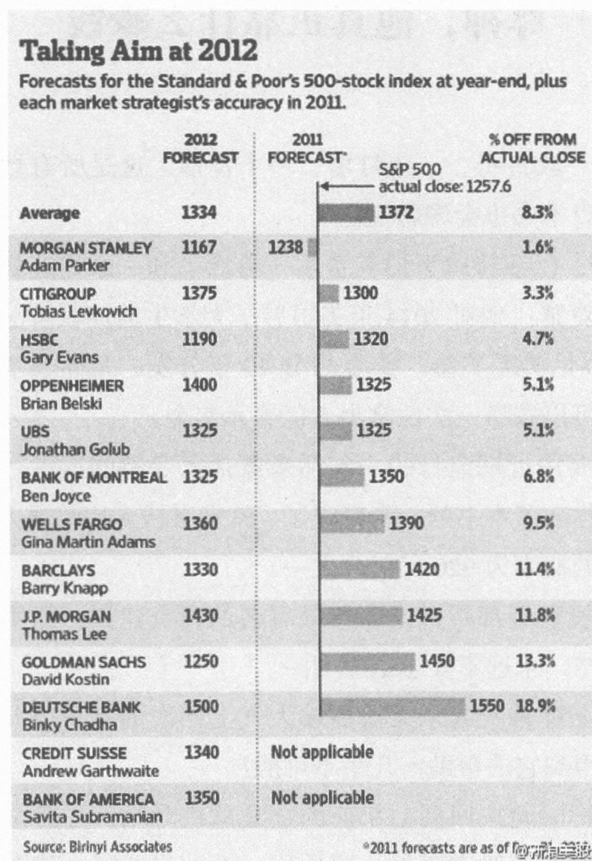
答案是，你的投资组合起步时就必须达到 1210 万美元。从这个角度说来，如果你想要靠着投资来登上《福布斯》榜单，那么你首先需要做的是成为富二代。

标普 500 指数在 2013 年涨了三成，非必需消费品板块整体涨了四成，推出电视剧《纸牌屋》的奈飞公司是当年标普 500 成分股的状元，涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近 300%。回头去追溯，很少有人能够料到这些强劲的涨幅。很多策略师的理论可以推断未来可能会发生什么，但事实是没有人知道到底会发生什么。事实上，没有人知道市场明天、下周、下个月或两年内会有怎样的表现。预测市场短期走势毫无意义。

下图是华尔街最优秀的分析师们在 2011 年年初时对标普 500 指数一年后价格的预期和 2011 年末该指数真实值的差异，德意志银行的分析师的预测和真实值的差距接近 19%。连这些专业或者业内人士的判断都有如此差距，更遑论普通投资者呢？



Taking Aim at 2012

Forecasts for the Standard & Poor's 500-stock index at year-end, plus each market strategist's accuracy in 2011.

S&P 500 actual close: 1257.6

	2012 FORECAST	2011 FORECAST*	% OFF FROM ACTUAL CLOSE
Average	1334	1372	8.3%
MORGAN STANLEY Adam Parker	1167	1238	1.6%
CITIGROUP Tobias Levkovich	1375	1300	3.3%
HSBC Gary Evans	1190	1320	4.7%
OPPENHEIMER Brian Belski	1400	1325	5.1%
UBS Jonathan Golub	1325	1325	5.1%
BANK OF MONTREAL Ben Joyce	1325	1350	6.8%
WELLS FARGO Gina Martin Adams	1360	1390	9.5%
BARCLAYS Barry Knapp	1330	1420	11.4%
J.P. MORGAN Thomas Lee	1430	1425	11.8%
GOLDMAN SACHS David Kostin	1250	1450	13.3%
DEUTSCHE BANK Binky Chadha	1500	1550	18.9%
CREDIT SUISSE Andrew Garthwaite	1340	Not applicable	
BANK OF AMERICA Savita Subramanian	1350	Not applicable	

Source: Birinyi Associates

*2011 forecasts are as of [illegible]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总而言之，谁都没有可以预测未来的水晶球。我们无法控制短期市场波动，但我们可以控制自己的行动，建立与长期目标相符的适度分散的低成本投资组合，并定期调整。我们不要自欺欺人、以为可以做出准确的预测。一个投资者能做到的最好程度就是将投资组合风险维持在可控水平，然后顺应历史趋势就行了。而历史经验表明，长期内保持投资股市是一个成功策略。

巴菲特是一尊神，他真正靠什么赚钱

巴菲特是一段传奇、一座灯塔、一个神话，这是所有炒股者都绕不开的名字，所以本书也会聊聊他。

2014 年初，巴菲特旗下伯克希尔—哈撒韦和一家快速贷款公司合伙搞了一次有奖竞猜：猜对 2014 年美国男子大学生篮球联赛全部比赛胜负的人将获得 10 亿美元奖金。奖金将分 40 年分发，每年发 2500 万美元，全部猜对者也可以选择一次性拿走 5 亿美元奖金。

可能有人要用近期流行的一句话来概括巴菲特的这种行为了：有钱就是任性。但你忘了本书的一个论点了，就是有钱人比普通人更理智——上述事件猜对的概率为 920 亿亿分之一。

几乎所有投资者都听过巴菲特最有名的投资建议：原则一，永远不要赔钱；原则二，永远不要忘记原则一。

这句话就是那种听起来无比高端大气上档次的真理范儿，可是，想要在实践当中得到它的帮助？几乎不可能！

让我们再把时间拉回到七年前的金融危机时刻，当时全球金融机构都走到了崩溃边缘，股市更是一溃千里，而正当此际，传奇人物巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在《纽约时报》上发表了一篇看似荒谬的专栏文章——在文章中，他说投资者现在应该买进股票。文章里是这么说的：

无论美国还是世界其他地方，金融市场都是一片混乱。更糟糕的是，金融系统的问题已渗透到整体经济中，并且呈现出井喷式发展。短期内，美国失业率将继续上升，商业活动停滞不前，而媒体的头条也令人心惊胆战。

然而，我一直在购买美国股票。我指的是自己的私人账户，之前该账户除了美国政府债券外没有任何资产（这不包括我所持伯克希尔－哈撒维公司的资产，因为这部分资产将全部投入慈善事业）。如果股价价格继续保持吸引力，我的刨除伯克希尔净资产不久后将百分之百是美国证券。

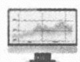
为什么？

我奉行一条简单的信条：别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪。当前的形势是——恐惧正在蔓延，甚至吓住了经验丰富的投资者。当然，对于竞争力较弱的企业，投资人保持谨慎无可非议。但对于竞争力强的企业，没有必要担心他们的长期前景。这些企业的利润也会时好时坏，但大多数都会在未来5、10或20年内创下新的盈利记录。

澄清一点：我无法预计股市的短期波动，对于股票在1个月或1年内的涨跌我不敢妄言。但有一种可能，即在市场恢复信心或经济复苏前，股市会上涨，而且可能是大涨。因此，如果你想等到知更鸟报春，那春天就快结束了。

回顾一下历史：在经济大萧条时期，道指在1932年7月8日跌至41点的历史新低，到1933年3月弗兰克林·罗斯福总统上任前，经济依然在恶化，但到那时，股市却涨了30%。第二次世界大战初期，美军在欧洲和太平洋遭遇不利。1942年4月，美国股市跌至谷底，当时距离盟军

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扭转战局还很远。同样，20世纪80年代初，尽管经济继续下滑，通货膨胀加剧，但却是购买股票的最佳时机。简而言之，坏消息是投资者的最好朋友，它能让你以较低代价下注美国的未来。

长期而言，股市整体是趋于利好的。20世纪，美国经历了两次世界大战、代价高昂的军事冲突、大萧条、十余次经济衰退和金融危机、石油危机、流行疾病和总统因丑闻而下台等事件，但道指却从66点涨到了11497点。

也许有人会认为，在一个持续发展的世纪里，投资者几乎不可能亏钱。但确实有些投资者亏了，因为他们总是在感觉良好时买入，在市场充斥着恐慌时卖出。

今天，拥有现金或现金等价物的人可能感觉良好，但他们可能过于乐观了，因为他们选择了一项可怕的长期资产，没有任何回报且肯定会贬值。其实，美国政府的救市政策很可能导致通货膨胀，并加速现金贬值。

未来10年，证券的投资回报率肯定要高于现金，也许会高出很多。那些手持现金的投资者还在等待好消息，但他们忘了冰球明星韦恩·格雷茨基的忠告："我总是滑向冰球运动的方向，而不是等冰球到位再追。"

我不喜欢对股市进行预测，我再次强调，我对股市的短期行情一无所知。我看到一家开在空荡荡银行大楼里的餐馆打出的广告："从前你的钱在这里，今天你的嘴在这里。"但今天，我的钱和嘴巴都在股市里。

当时大家看过这篇文章后都觉得，这位七十八岁的老人终于还是无法克服自然规律，到了老糊涂的一天。当然，现在我们都知道，那是一条了不起的建议。之后发生了怎样的故事，我们都已经非常清楚了——标准普尔500指数翻倍了。

当时肯听从这建议的人又有几个？

巴菲特关于买进机会的判断不但正确，而且正确得非同小可。多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的实际行动却正如巴菲特所预言的，和说的完全是两回事。

公平地说，美国人拒绝巴菲特的声音也不能说没有一点道理。在他的建议发表之后的六个月中，标普 500 指数又跌了 24%。哪怕在股市的反弹缓慢开始之后，也有一系列事件足以让投资者分心：希腊和欧洲债务危机，法国、塞浦路斯和意大利危机，住宅价格下跌，2010 年 5 月美国股市“闪电崩盘”，联邦预算“自动扣除”，华盛顿关于债务上限的连番争斗，美国政府关闭……在这一切之上，还有对联储量化宽松政策可能造成通货膨胀的担心。

事实上，即便巴菲特自己公司的财报，2008 年也是史上最糟糕的一年。该司价格重回到危机前水平也是 2013 年才做到的。

只不过，前面所说的这些麻烦都没能对美股大盘造成整体性长期威胁。

这个例子足以说明巴菲特超越常人的眼光和胆识，下面还有一个例子。

巴菲特说过，一旦市场出现某种程度的恐慌，人们的确需要大额资本时，他就会接到八百个求助电话：“一旦道指在几天内每天都跌 1000 点，一旦潮水退去你会发现一些裸泳者，这些人会给伯克希尔打电话。”

2008 年 9 月 23 日，金融危机还在盛行之时，高盛副董事长拜伦 · 特洛特给巴菲特拨了电话。

巴菲特当天下午就签了投资协议，50 亿美元现金买入高盛优先股。巴菲特开出的条件是：年息 10%；高盛有权在任何时间回购上述优先股，但须支付 10% 的溢价。此外，巴菲特有权以每股 115 美元的价格再收购高盛 4350 万股普通股，行权期限为 5 年。当天，高盛的股价是 125.05 美元，巴菲特获得的认股权当天就价值 4.37 亿美元。

这里简单说下优先股，虽然名字比较像股票，但优先股更像是债券。优先股比普通股安全一些，因为如果企业破产，在清算公司资产收益时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

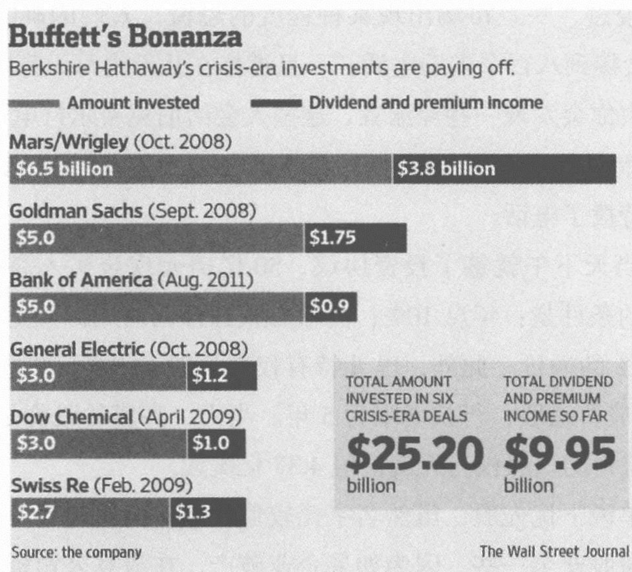
优先股排在普通股之前。优先股通常会要求高股息，高盛对巴菲特购买的优先股支付 10% 的股息——每年 5 亿美元啊。

来算算巴菲特这一单赚了多少钱。

首先，高盛在 2011 年 3 月回购了这些优先股，支付了 50 亿美元本金，5 亿美元提早回购的溢价，以及约 1.4 亿美元的应计分红。再加上巴菲特持有优先股这两年多已经获得的 10 亿美元分红。所以，巴菲特一共赚了约 17 亿美元。

认购股票的那部分是五年后到期时，高盛按照当时股价与每股 115 美元之差乘以 4350 万股，然后给巴菲特等值的高盛股票，算下来高盛给了巴菲特大概 1300 多万股。如果巴菲特一直没卖的话，这部分股票现在约值 25 亿美元。其实当年两家达成协议后的两个月，高盛股价一路下跌，最低到过 55 美元，巴菲特的认股权一度一文不值。

事实上，在金融危机期间，巴菲特对通用电气公司等别的公司也达成了同样的生意：优先股 + 认股权——同样大赚一笔。请看下图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通投资者无法得到这种机会。这一点很关键。巴菲特的确在选股上很有眼光，但他更能把握时机，他能在别人需要时迅速拿出几十亿美元现金而不用写报告、不用经过什么投资委员会投票。在做此种交易时，巴菲特一点也不像他在股东大会上表现得那么憨态可掬，而是一个彻头彻尾的冷血杀手。

再说一个为什么你不会是巴菲特的案例。

2014 年末，巴菲特从宝洁公司手里买下了金霸王电池业务，这个案子的规模大概 30 亿美元，巴菲特一分钱现金都没掏，只是把自己长期持有的宝洁股票拿出一部分还给宝洁。谁也不用交税，巴菲特不用交资本利得税，宝洁不用因为出售资产而纳税。同样一笔交易，换作其他任何买家，都不能节省掉 35% 的税款。在收购金霸王之后，巴菲特得到了又一家业绩增长缓慢但现金流非常好的公司，就像 DQ 冰激凌那样，而且以非常优惠的价格完成交易。

不想在本书过分强调普通投资者无法成为第二个巴菲特这件事，因为这会使人沮丧，也会显得本书作者没有什么上进心。而且，可能很多人的野心也没那么大，只是想通过股市挣点零花钱而已，这种心态就比较好。

微博上有段子说巴菲特成功是因为他是官二代，他爸是国会议员，他 10 岁那年参观高盛时是传奇人物、高盛合伙人西德尼·温伯格接待的。尽管事实都是事实，但这种因果关系总结的也有几分戾气。

巴菲特 28 岁的时候第一次买房，那时候他已经结婚六年。房子 580 平方米，五室三卫，离单位步行约十五分钟。这栋房子大概花了青年巴菲特 3 万多美元，那时候巴菲特的身价大概是 20 万美元，而美国人的平均年收入是 3000 多美元。所以说，巴菲特能有今天可能不算白手起家，但肯定也是靠个人奋斗了。

如果把炒股比喻成江湖，那么也会有各种门派，则执掌价值投资大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗的就是这位 80 多岁的老者。如果把价值投资简单成一句话，那就是：买价格远低于价值的股票。对于到底巴菲特的投资理念是什么，你随便走进一家书店都能看见至少 50 本书上都印着巴菲特笑眯眯的面孔，有巴菲特的朋友写的、有著名记者写的、有巴菲特铁杆粉丝写的、有巴菲特前儿媳写的……太多了。我们认为也许直接从巴菲特自己说的话或者做的事这些一手信息里更容易得到体悟。所以在本小节结束时，推荐一个文本，是 2013 年巴菲特回答美国八所大学的商学院学生的问题摘录，从这里可以对巴菲特的投资策略管中窥豹。

1. 伯克希尔—哈撒韦公司是否因规模越来越大而下调了最低预期回报率？

巴菲特：伯克希尔没有最低预期回报率。日益增加的资金使得伯克希尔愈加难以实现卓越回报。如果我管理的资金只有 100 万美元的话，那么我会获得比管理 2100 亿美元（当时伯克希尔的资产净值）更好的投资回报。规模是业绩的敌人。但我还是宁愿管理 2100 亿美元，而不是 100 万美元。

2. 在过去，你曾说你的投资理念有 85% 来自于本杰明·格雷厄姆，15% 来自于菲利普·费雪。这个比例改变了吗？

巴菲特：我在格雷厄姆的影响下形成了自己的投资策略。我前往哥伦比亚大学就读商学院，拜在格雷厄姆门下。如果你采用格雷厄姆的投资方法，那么随着时间的推移你不会亏钱。从本质上讲，他的投资方法是非常量化的，而你必须做得相当不错。在另一方面，随着你的公司规模越来越大，拥有的资金越来越多，运用这种方法的空间就会越来越小。这时以合理的价格买入卓越的公司就要好于以低廉的价格买入平庸的公司了。

采用“捡烟屁股”的办法，你可以在地上找到还能吸一口的烟屁股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把它捡起来，点上后就可以免费吸一口。你可以一直这样做，免费吸到许多口香烟。这是一种方法，以前我就是这么做的。我通过量化分析，寻找估值非常便宜的股票。在接触到费雪和查理之后，我开始寻找更出色的公司。以前我寻找的是估值非常便宜而且较为出色的公司。现在，我们寻找的是优秀的公司，而不是只图便宜。铁路运输行业的前途远大，未来10年乃至100年都会表现良好。伯灵顿北方圣菲铁路公司现在税前盈利60亿美元，而几年前我们收购它之前才30亿美元。我们现在更加趋向于采用菲舍的投资理念，而减少对格雷厄姆投资理念的依赖，那是因为我们管理的资金规模更大了。如果资金规模较小的话，那么我们会考虑安全边际较高、估值较便宜的股票。

在毕业之后，我逐页通读了穆迪指南，翻到第1433页，我明白好的公司都在后面。西部保险公司在1951年的每股收益为29.09美元，一年前为21.66美元，而其股价在过去12个月内一直处于3美元至13美元的区间内。当我看到该股的时候，其股价为16美元，市盈率不到1倍。几年前，也就是在2004年，有人告诉我，我应该看看韩国。我得到花旗集团出版的一本书，书中每页介绍一只股票。这本书介绍了所有在韩国公开上市的公司。翻阅之后，我发现了约20家公司，上面列出了这些公司的账面价值、每股收益和证券种类。但在你看到股价之前，这些信息并不能告诉你这只股票是否值得买入。我在一个下午挑选出了大约20只这样的股票，买入这20只股票的部分股份，但我对这批股票没有足够的了解，因此也没有大量买入。如果你买入20只市盈率只有2倍的股票的话，那么你将会赚钱。这是格雷厄姆的投资理念，你可以通过这样做来盈利。如果你管理更多资金的话，那么你就必须采用费雪和查理的投资风格——收购大公司。伯克希尔现在考虑投资的目标是规模大而且非常强的公司。比如我在1983年收购的内布拉斯加家具店，现在很可能已经获得20倍之多的投资回报。查理曾经跟我说："你永远不会与我意见不合，因为你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很聪明，而我总是对的。”

3. 你每年写给股东的信，遵循的是什么思路？你如何决定自己会写些什么？

巴菲特：我已经写好了2013年致股东信，但我会在2月28日发出。我早就知道自己会在信中说些什么，只需要填写一些数字，然后发出去即可。

我设法把公司股东看成是合伙人。而我也设法从身份互换的角度来把握信中要告诉他们的信息。假如我是股东而他们负责运营公司的话，我会希望他们告诉我什么？还有我会想知道什么？而这就是我会告诉股东的信息。我生平的第一封致股东信，是写给没有多少财务知识的两位姐姐。“亲爱的姐姐”——我站在她们的立场上向她们解释她们想要知道的信息。我还喜欢写一段用于一般性投资理念普及的章节，这部分与伯克希尔并没有直接的关系。今年这部分内容有2600个字（此信总共有11500个字），是关于投资的一些想法。我向所有考虑投资的人讲述这部分内容，告诉他们应如何投资。我每年都选一个主题，然后只在信中就这个主题写一个章节。可能有些人感兴趣，有些人不感兴趣。但如果他们打算把自己的大部分资金投资给我的话，那么我会像是和他们共处一室面谈那样，在信中和他们交谈，这样人们就会知道关于我们的所有信息。

1956年，我花0.49美元买了一本账簿，用两页纸撰写了给我合伙人的文件，至于有没有人入伙，我并不担心。我用半页纸的篇幅解释了基本规则：这些是我能做到的，这些我不能做到的，这些是我打算如何去做的，这些是我衡量成功与否的标准。如果你觉得这些看起来不错的话，那么就入伙；如果你不想入伙，那就算了，但我们还是朋友。这些基本规则现在写在伯克希尔哈撒韦公司向投资者提供的报告的后面。在我们的基本规则中，虽然我们的管理体制是企业制，但我们秉持的态度则是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合伙制的。我们把你视为合伙人，你需要拥有共同的理念，就像婚姻一样。如果男女双方在重要观念方面存在分歧的时候，那么他俩结婚就不理智了。现在年度股东报告已经准备好了。伯克希尔拥有与众不同的股东，他们中许多人将自己80%的净资产投给了伯克希尔。我差不多把自己100%的资产净值投在了伯克希尔上。但如果股市暴跌50%的话，那么我们可以改写这个数字。

4. 你为什么把高盛认股权证转换成股份缩减的公司股票？

巴菲特：2008年，我们帮了高盛和通用电气一把，提供了融资，这我做梦也没想到有这种机会。伯克希尔获得了优先股外加期限为五年的认股权证。这些权证可以购买价值50亿美元的高盛普通股和价值30亿美元的通用电气普通股。如果我们行权的话，那么我们将不得不额外投资80亿美元。但这两家公司又不想发行这些新股。今年早些时候我们做了决定，既然他们不想发行所有这些新股，我们也不想再投入80亿美元。那么让我们达成一个双方都接受的结算协议。我们不必再多掏钱，而他们不必发行所有这些新股。伯克希尔最终获得价值近20亿美元的高盛股票，而没有多花一分钱。在通用电气的认股权证上也只花费了2亿美元。伯克希尔手里只剩下一批数额较大的认股权证——来自美国银行。这批权证让我们有权在2021年8月份之前的任何时候以每股7.14美元的价格买入7亿股美国银行股票。我们将持有这些权证，直至美国银行提高股息，否则我们把这些权证一直持有到临近到期时。

高盛和通用电气的这两宗权证交易很有意思——五年前谁会料到有如此结果呢。货币市场因雷曼而陷于崩溃。货币市场基金持有大量的雷曼票据。一夜之间，雷曼倒闭，3000多万原以为货币市场十分安全的美国投资者损失惨重。这导致一只主力货币市场基金的净值跌破1美元，变得不值一钱。货币市场顿时出现一轮无声的电子化挤兑热潮。当时货币市场基金的总规模为3.5万亿美元，而在雷曼倒闭后的头三天，就有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1750 亿美元资金出逃。所有货币市场基金都持有商业票据，诸如通用电气等公司发行了许多商业票据。此后，美国工业差不多陷于停滞。布什说："如果不放松货币政策的话，那么这个傻 X 经济就没救了。"我认为这是经济史上最有智慧的一句话。这就是他为什么支持鲍尔森和伯南克的原因所在。当时各大企业都在依靠商业票据市场。2008 年 9 月份，我们直接坠入深渊。如果鲍尔森和伯南克没有出手干预的话，那么两天之内一切都将完蛋。

伯克希尔始终持有 200 亿美元或更多的现金，这听起来很愚蠢，一点必要都没有，但在未来 100 年里，有一天当世界再次停止正常运转时，我们将会做好准备。这个世界总会发生某些变故，或许就在明天。到那个时候，你就需要现金。那时现金就像是氧气！当你不需要它的时候，你不会注意到它，而当你真的需要它的时候，它是你唯一需要的东西。我们运营的流动性水平无人可比。我们不想依靠银行授信额度进行运营。美国财政部没有权力担保货币市场基金。他们的权力来自于国会。鲍尔森在 2008 年 9 月份设立了一个外汇平准基金，为货币市场基金提供担保。这促使货币市场基金的挤兑热潮得以停止，一切都结束了。在你有生之年，这样的事情可能会发生数次。当类似事情再次发生时，请记住两点：不要让它毁了你；如果你有资金或者胆量的话，那么你将有机会以低得离谱的价格买到投资标的。

恐惧蔓延的速度很快，它具有传染性。这与智商没有什么关系。信心只能逐渐恢复，而不是全体投资者同时恢复。有时候恐惧会让投资界趋于瘫痪。这时候你不应该欠钱，而且如果有钱的话，你应该在这个时候逢低买入。在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。

5. 你对市场的理解对你的政治观点产生了那些促进影响？

巴菲特：我不会说对市场的理解影响到我政治观点的形成。我的政治观点的形成过程是这样的：试想，在你出生之前的 24 小时，有个精灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来了，对在妈妈肚子里面的你说："你看起来像是一个极其负责、聪明、有潜力的人。你将在24小时之后出生，我将分派给你一个艰巨的任务：决定你即将降生的这个国家的政治、经济和社会制度。你负责设定规则，包括所有政治制度、民主、议会等等你希望涉及到的方方面面；你可以设定经济结构——无论是共产主义还是资本主义。启动一切事项，我向你保证，当你出生时，这个世界将会为你以及你的子子孙孙而存在着。"

有什么附加条件吗？有一个附加条件：就是在你出生之前，你必须经过一个放有70亿张签条（世界上每人一张）的巨大容器。把手伸进去抽签，你可能得到的选择如下：你可以生来就聪明或不聪明，健康或残疾，黑人或白人，生于美国或孟加拉国，等等。

你根本不知道自己将会抽到哪张签。由于你不知道自己会得到哪张签，那么你怎么设计这个世界呢？你希望男性使唤女性吗？可你成为女性的概率是50%。如果你考虑政治的话，你希望建立一个人人所期望的制度。你期望经济产出越来越多，因为这样你将拥有更多的财富让人们共享。美国拥有一个伟大的制度，人均国内生产总值达到5万美元，是我出生时的6倍。

但由于你不知道自己将会抽中哪张签，你就会期望建立这样一个制度：一旦它产生产出之后，你不希望任何人落在后面。你希望激励优秀的人，不希望搞大锅饭，但又确实想让那些抽到下下签的人仍然能够过上体面的生活。你也不希望人们满怀担忧：担心老来缺钱，担心医疗开支。我把这称作为"娘胎乐透"。我的两个姐姐并没有抽到和我同样的签。她们被寄予的期望是：会嫁得很好，或者如果她们工作的话，会当护士、教师等。

如果你正在设计这个世界，而且知道你身为男性或女性的概率各为50%的话，那么你不会希望女性生活在这样一个世界里，因为你也有可能是女性。这样设计你的世界——这应该是你的生活信条。我查阅福布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯美国400富豪榜，看看他们的财富数据，看着这些财富在过去30年里是如何增长的。底层的美国人也在不断得到改善，这很好。但我们不希望看到如此巨大的贫富差距。只有政府才能纠正这种差距。正确看待这个问题，是你在不知道自己会抽到哪个签的情况下看待这个世界的立足点。如果你不愿意从100张随机的签条中冒险抽签的话，那么你就是幸运儿，是70亿人中站在财富金字塔最顶尖的那1%！每个人生来就是千差万别。不可能说所有的事情都由自己来做。我们每个人都有老师，都有在我们面前引导我们获得目前成就的人。我们不能让别人落在太后面！你们每个人肯定都抽到了好签。

6. 在收购一家公司时，你如何评估管理层？

巴菲特：我交给B女士（内布拉斯加家具店的创始人）一张大额支票，他们所有人（被收购企业的管理层）都可以不用再工作了。但是在他们得到钱而我得到股票证之后，他们会像以前那样工作吗？当他们把钱放进口袋里之后，他们是否会像以前那样卖力工作吗？

我们旗下四分之三的企业经理本身就是有钱人。这些人并不需要工作，但是他们都在工作。如果我给他40亿美元的话，那么他下个月的工作成绩会一样吗？明年呢？我不在合同上做文章，我必须判断管理层是否会继续以相同的方式工作。通常我的评估是正确的，而且得到更好的结果。他们不需要我，而是我需要他们。

为什么我来上班呢？我可以做我想做的任何事情。然而每天早晨出门时，我都迫不及待地想投入到工作中。我喜欢周六工作，喜欢与学生们交流。我为什么这样做呢？我得完成自己的作品。伯克希尔哈撒韦公司就是我作品。人们喜欢创造东西。我设想自己是米开朗基罗，正在西斯廷教堂里作画，但在别人看来可能只是涂鸦。第二件事情是，我希望得到别人的喝彩。如果有人欣赏我的作品，那么我很是欢喜。如果别人也有他们自己的作品，我又有什么资格去指点他们如何创作呢？我欣赏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理层所做的成绩。我有的是经验，所以当我称赞他们的时候，他们知道他们得到了自己所喜欢的点评者的赞许。我拥有他们公司的股票凭证，但公司仍然是由他们负责经营。当管理层真正关心公司运营状况的时候，那就是一种很好的企业文化。

7. 现在信息无处不在。如果你今天出生在秘鲁的话，你还能不能用同样的方式取得成功？

巴菲特：是的，我能。整个世界都在变化着。人们能够在社会各经济阶层内部流动，甚至晋升至更高的阶层。美国在提升 GDP 方面之所以走在其他国家前面，并不是因为比其他国家的人工作更努力，甚至也不是更精明，而只是释放了更大的潜能，因为我们允许机会均等。这个世界正在给所有人提供机会。

8. 对于如今想从事投资行业的人，你会向他们建议怎样的职业道路？

巴菲特：那么你就应该学习一切有关投资的知识。有太多的东西要去学习。学习哪些方法管用，哪些方法不管用；哪些地方有价值，哪些地方没有价值。我 11 岁时就开始练手——以 38.25 美元的价格买入 3 股城市服务石油公司优先股。同时，我大姐多丽丝也买入 3 股，我父亲买入 4 股，所以我们总共持有整整 10 股的股票。每天上学的时候，多丽丝就抱怨股票价格。所以我在 42 美元的时候就卖掉了股票。两年后，它涨到了 200 美元。

我会借助审计记录来管理资金，这样当投资业绩很好的时候，就会吸引到更多的人。与投资相比，我更加喜欢经营公司。打造公司要比把钱投来投去更加令人快乐。

托德·康姆斯和泰德·韦斯勒每人管理着 65 亿元的资产。如果他们运营自己的对冲基金的话，那么他们每人都可以赚到比现在更多的收入。但他们喜欢在伯克希尔工作。他们已经拥有足够的钱。他们身上具有我所欣赏的那种性格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 你是第一个使用“护城河”这个字眼来形容竞争优势的人。晨星公司也借用了这个概念来开展研究。你认为晨星在“护城河”方面的工作做得怎样?

巴菲特：我认为他们做得很好。我在 40 多年前提出“护城河”这个概念。因为在资本主义制度里，存在大大小小的经济城堡。有苹果、微软这类庞然大物，也有些堡垒较小的公司。如果你在资本主义制度里拥有一座经济城堡的话，那么人们就会设法占领它，这时你就需要两件东西：在城堡周围建立护城河以及有能够设法加宽周围护城河的骑士。可口可乐是如何建立自己的护城河的呢?他们加深了人们在心目中认为可口可乐就是幸福所在的看法。护城河就是人们心里形成的观念。铁路运输行业的护城河就是进入门槛，盖可汽车保险公司的护城河就是低价。我们每天都在设法加宽护城河。喜诗糖果公司在消费者心中建立了一条护城河。在情人节，送喜诗糖果比送拉塞尔斯托福糖果更能博得女孩的欢心。喜诗糖果过去 41 年以来每年都在 12 月 26 日上调价格。伯克希尔在 1972 年以 2500 万美元的价格收购该公司。如今，该公司每年盈利 8000 万美元。10 年前理查德·布兰森推出的维珍可乐惨遭失败。士力架已经连续 40 年成为销售收入排名第一的糖果棒。

10. 你如何平衡工作与家庭生活?对于年轻的职场专业人士你有什么建议吗?

巴菲特：你要做的最重要的决定，就是你打算和谁结婚。重要的是，你对重大事情的看法，必须确保你跟配偶在同一件重大事情上的看法一致。不要和你希望去改变其想法的人结婚。要和比你优秀的人结婚，始终与比自己优秀的人交往。

11. 你有没有定下年投资回报率要超出道指 10 个百分点的目标?

巴菲特：早几年，我确实想要跑赢道指(现在则是标普 500 指数)。我的目标是每年的投资回报率超过道指 10 个百分点。如果道指下跌了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%，而我们亏损了10%，那没问题。我们并没有设定预期从某家企业或者某只证券那里赚取多少回报的具体数字。我们尽我们所能做我们认为当时最合适的事情。这是不是我们在自己的能力范围之内可以做到的最为明智而且不会让我们的资源紧张的事情呢？希望答案是肯定的。一般来说，我们认为一家公司的价值等于其未来永续现金流的现值。

如果你真的回到投资这个话题上来的话，那么2600年前人类持有的态度是“一鸟在手胜于二鸟在林”。但你需要质疑这种说法：你有多大把握认为林里有两只鸟？这片林子有多远？利率是多少？

在投资中，你现在投出钱来，是为了以后能够获得更多的钱。伯克希尔一直在让林中有更多的鸟。

如果你正在管理的资金规模只有100万美元，那么你应该在没有风险而且不使用融资杠杆的情况下让投资回报率超出标普500指数10个百分点。

12. 你曾经参与的最困难的谈判是什么？你的谈判策略是如何形成的？

巴菲特：我只是从我父亲那里真正学会了谈判。不同的人有不同的谈判风格。我不想参与那种在某个时点必须结束的谈判，不想参与互掐脖子的谈判。这种情况下，要么我们双方都放弃，要么就是一方掐死另一方。我的风格与大多数人不同，只说我会做什么。如果你在一生当中都这样做的话，那么就坚持这种做法。我可以放弃任何谈判。我说我会出这个价，这通常就是我愿意支付的最高价格。我不想虚报低价，然后你还价，最终还是以这个价格成交。这样做就要花费时间和金钱。我只说我会付的价，而一旦建立了信誉，这种做法就很管用。你不应该参与自己无法放弃的谈判。与你爱的人讨价还价是一个可怕的错误，这个错误会造成伤害。在这个世界上，最强大的力量就是无条件的爱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 你最大的投资错误是什么？你是如何从中吸取教训的？

巴菲特：与其从自己身上吸取教训，不如从其他人的错误中吸取教训。看看各种企业倒闭的案例，我不信谁能永远避免犯错，人都有犯错的时候。我最大的错误就是收购伯克希尔哈撒韦公司，并且试图改善它本来的业务。我们把我们所有的钱都投放在一个糟糕的行业里，从而对所有这些资金造成了长达 20 年的拖累，即使在收购了国民保险公司之后也是如此。让伯克希尔成为我们想要发展的公司基础，这曾是一个错误。不犯错误你就无法从事投资这一行。我们以价值 4 亿美元的伯克希尔股票收购了德克斯特鞋业公司，原先价值 4 亿美元的那批伯克希尔股票现在值 50 亿到 60 亿美元之间。而由于外国企业的竞争，德克斯特鞋业公司已经破产倒闭了。我们在能源未来电力公司的债券上亏了 20 亿美元，私募股权投资公司 KKR 也投了资，他们亏了 80 亿美元。

14. 当你在管理别人的资金并且出错的时候，你如何处理责任问题？

巴菲特：我告诉他们，我会出错，但我们的目标是要做到这个、这个和这个。为了达到这个目标，我可能会出错，但我仍然很可能会实现这个目标。我设法以随着时间的推移不会亏损大量资金的方式进行操作。这样我可能不会赚到最多的钱，但我会将遭受永久性损失的风险降到最低。如果一项投资有千分之一的概率会让别人的钱承受永久性损失的话，那么我就不会出手。

把 1.1 万变成 1800 万，有人真的做到了

美国有线电视新闻网，就是 CNN，在 2000 年报道了这个这样一个故事。讲一个专为富人修建游泳池的包工头在短短三年时间里通过炒股将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其资产从 1.1 万美元变成了 1800 万美元，增长了 1640 倍，这是个非常特殊的案例，中心思想是普通人超越了所有的基金经理的故事。

本书为读者收录了这个故事，现在不是有句话比较流行吗：人还是应该有梦想，万一见鬼了呢？

1999 年秋天，每过几个星期，丹・赞格尔的朋友们都会聚集在他洛杉矶家中的地下室里。但是，他们来到这里并非为了闲谈或是观看比赛，而是为了见证和学习一种非凡的表现。

每次聚会都会持续几个小时，有三到五名朋友会坐在这个门窗紧闭以遮挡光线的昏黑房间里，全神贯注地试图探寻一名工作中的“艺术家”的秘密。赞格尔穿着很休闲的衣服，一头金发乱糟糟的，他坐在五台电脑前面，就像一位被音响合成器环绕的摇滚键盘乐器演奏者。当目光投向他所追踪的 800 只股票的滚动列表时，他的身体会绷得紧紧的。偶尔，他会用一个指头轻轻敲击一下，输入买入或卖出的命令。

在做这些事情的时候，赞格尔的注意力高度集中，以至于有旁观者进出时他都不会留意到，而且也不会听到他们提出的问题。“我就像是一名全力以赴做手术的外科医生”，赞格尔说道：“我的注意力完全放在了股票上。”

毫无疑问，他的朋友和邻居们都十分好奇。仅仅在三年以前，47 岁的赞格尔还是比利佛山庄的一名游泳池承包人，为富裕和有名气的客户们建造海夫纳（《花花公子》创始人）那样的豪华热带游泳池。当时，在好的年景里，他能赚到 5 万美元。

在谈论到最近的投资趋势时，赞格尔会告诉你说，他比市场领先了一步。“我提前两个或三个月时间预见到了生物技术类股的趋势。”他说道。至于那些由于互联网类股回弹而遭到双重打击的投资者？赞格尔并非其中一员。他说道，自己已卖空了互联网股票。在提及他在去年开始出版的一本投资时事通讯中做出的预测时，赞格尔补充道：“我向所有人表示，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场将在 3 月 10 日见顶。”

没错，我们都曾遇到过丹·赞格尔这样的人——你知道我们说的是哪类人：在工作时喋喋不休地说着他是如何利用自己的科技投资组合击败了这个星球上每一名基金经理的人；在你耳边嗡嗡不停地说着令人难以忍受的含糊晦涩的话，说他如何从一本 25 美元的书中选中了极能盈利的期权的高尔夫伙伴；或是听你邻居说，他们 21 岁的儿子在投资市场上赚到了足够支付他们退休金的钱，诸如此类。

这些人和赞格尔唯一的区别在哪里？那就是后者看起来说的是实话。他向《财富》杂志提供了 1999 年的纳税申报单以及近年来的交易记录，表明他真的获得了 14232878 美元的资本收益。

像赞格尔这样成功的个人投资者是少见的，但并非仅见。我们承担起了找到极其非同寻常的这一类人的责任，寻找那些取得惊人回报的个人投资者——前提是他们愿意用报税单或交易记录来证明这一点。虽然没人能与赞格尔打破世界纪录收益率的数字相提并论，但我们确实找到了一小撮分散的投资者“部族”，他们都有资格在鸡尾酒会上夸耀自己沉湎其中的事情。我们并非十分混杂的选择中包括从居家父亲到私人健身教练等各种人群，他们的投资风格迥异，但通常都能将奥克匹克式的风险容忍度与对非正统策略（比如说图表、期权、利润率，诸如此类）的嗜好结合在一起，而且通常都有着极好的运气。他们有一点是相同的：毫无疑问，他们能极其轻松地彻底击溃所有那些高薪的专业人士。

从定义上来说，我们大多数人都无法打破市场平均值。但是，自从投资在 20 世纪成为美国最流行的参与式活动以来，取得超过华尔街智者的投资表现已经成为一种全国性的执着梦想。这是典型的美国神话——任何人能都能赚大钱——是新千年的《天蚕变》。与任何引人注目的神话一样，这个神话也要求许多看起来不太可能做到的人来说服我们相信，一名由于运动过度而肌肉僵硬的私人健身教练的投资表现能超过一名支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配着数十亿美元投资组合的对冲基金经理。这是霍雷肖·阿尔杰(小说家)可能会写的故事——如果他生活在一个折扣经纪人和网络投资活动盛行的年代里的话。

那么，赞格尔的秘密是什么呢？这位前游泳池承包人，类似于穷人中的理查德·布兰森（英国亿万富翁，维珍集团创始人）一直都非常乐意在收盘以后向朋友们解释他的秘密，这个时候他会变得十分活跃。他向充满敬畏的听众们解释为何要在某个精确的时间点上买入某只股票，比如说 1000 股的 AskJeeves.com 股票。他会告诉朋友们说，这只股票明显正在形成旗形构造——先是上涨，然后迅速回落——因而看起来应该会再次迅速回弹。

当赞格尔解释他的“技术性”投资哲学时，他的朋友们通常都会陷入目光呆滞的迷惑状态。这并非是能让亿万富翁投资者、股神沃伦·巴菲特感到骄傲的策略。赞格尔完全无视价格收益比率和营收增长等指标，他唯一关心的事情就是股票的表现方式。“无论在什么时候，只要市场将会不断推高股价，我就会进行交易。”赞格尔说道：“这跟公司本身无关，跟它们的利润也没有关系。”专注于技术分析的人认为，股价会按照易于识别的视觉模型变动,而一名经验丰富的投资者将可利用这种模型。因此，当以擅长进行网络风险投资而著称的美国 CMGI 公司的股票走势图呈现出“杯子和手柄”形态，或是当亚马逊危险地接近于“下行三角”形态时，赞格尔就会采取行动。他把这些曲线都记在心里，就像在重症特别护理室中监控一名心脏病人监视器的医生那样。“股票是我的好朋友。”赞格尔说道：“我知道它们什么时候感觉好，什么时候感觉差。”

在去年 11 月初，赞格尔注意到高通股票的表现“有些活跃”，因此他就在 57.50 美元到 62.50 美元之间的价位上买入了 5000 股的高通股票。在几个星期时间里，这只股票的价格最高触及 93 美元，但波动性很高。赞格尔坚持了下去，在涨涨跌跌的走势中买入或卖出部位。到去年 12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 日为止，这只股票的价格超过了 161 美元。在新年的第一天，高通股价再度上涨了一些，随后赞格尔以 196 美元和 194 美元的价格出售了所持剩余部位，从中获利 270 万美元。他是如何知道在股价接近见顶时卖出的呢？“很明显，一条抛物线正从顶部回落。”他说道。

赞格尔说道，在这个春天，他将大多数资产都转为现金，目的是保护自己免受科技类股崩溃的损害。他将一直持有现金，直到他的图表告诉他最糟糕的时候已经过去时为止。在等待此事发生的期间，赞格尔正忙于准备拆掉自己最近在华盛顿州科克兰购买的房子，他计划以建筑大师弗兰克·劳埃德·赖特设计的流水别墅为模型来重新改建自己的房子。

“你应该看看它将拥有的游泳池。”他着迷地说道。

美股买手老刘：从麦当劳收银员到职业交易者

本书的作者刘硕是一个鲜活的例子，从一个麦当劳收银员成长为一个职业交易者，依靠的是科学交易理念和持之以恒。

炒股的人都相信一条真理：多数人都赔钱，但自己属于少数人。无论在中国还是美国，炒股已成为最流行的全民活动。尽管只有少部分人能达到市场的平均回报水平，但在股市大显身手已经成为中产阶级的家庭梦想。

比如一位刚逛完早市的大妈，把生鲜蔬菜搁进冰箱，洗洗手，沏壶酽茶，戴上老花镜，按下电脑开关准备开始一天的交易生涯。

大多数人对炒股这个工种缺少尊重。这位大妈肯定不会去协和医院谋一份给病人做心脏搭桥手术的兼职差事，却对交易股票抱有极大信心——其实两者都是技术活，难度不分伯仲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个时候的老刘正微闭双眼，躺在一张专业的按摩床上。一个女人正在推拿他略显僵硬的肩胛。“炒股很累，有时候我会在按摩中睡着。”他说。

老刘家位于北京四环外一处幽静的小区，走过一段亭台水榭的石子路，绕过泳池、水上乐园和叫不出名字的三十多种植物，就到了单元门口。欧式风格装修，240平方米，其中一个房间有6台显示器，上面铺满各式各样花花绿绿的曲线，从远处看还以为到了五角大楼的作战指挥部。旁边一个小房间被老刘用作按摩室，朋友推荐的保健技师每周上门3次。此外这个房子里还有两个阿姨帮他打理生活：“一个做饭，一个看孩子。”

老刘是个纯粹的美股交易者，除了每天坐在电脑前做两件事——观察，然后飞速敲下订单——之外，他可能什么都不会。老刘也是个没什么爱好的家伙：不喜欢应酬、电影、旅游和足球，就是很枯燥的十几年如一日地在让人敬畏的市场波动里发现挣钱的机会——就像他平时最喜欢的一句话：Trading for living。

【烤串聚会】

晚上七点半，靠近朝阳路一条胡同里的烤串店生意不错。小包间有些简陋，门关不严，除非锁上，否则自己会慢悠悠荡开。大圆桌上几道凉菜，正中央是炭火炉子，肉串、肉筋、板筋、大虾、鸡翅、脆骨、肥腰、鸡心、心管铺在上面，升腾的烟气撩得下风口坐的两个人直揉眼——其中一个小伙子叫马骥良，25岁，面庞白净，穿着格子衬衫和牛仔裤，他是出门问问的产品经理和创始成员，这家主营移动端语音搜索业务、成立时间一年多、人员不到二十人的公司获得了海纳亚洲和红杉资本的千万美元融资，并拒绝了一些互联网巨头的收购。旁边的中年胖子是一家风险投资公司的投资经理，参与管理15亿人民币规模的基金。他们热心地把新烤好的串分给坐在里面的小伙伴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是上个月北京一个美股玩家圈子聚会时的情境，该组织成员还包括几个非常成功的创业者、去哪儿网的产品总监、嘉实基金的大数据挖掘专家、全球最大乙烯生产商的战略经理、金山网络的资深工程师……他们不同职业、不同背景，通过网络结识，美股玩家是他们的共同标签。当炒美股的热浪侵袭，这些嗅觉敏感的年轻人希望矗立潮头。

过去五年时间，美国股市从金融危机爆发后的低位强势崛起，代表大盘的标普 500 指数几乎涨了 3 倍。

2013 年全球投资者往美国股票型基金市场注资 1720 亿美元，比他们 2008 ~ 2012 年撤出的总和还要多。2013 年底，纽约证券交易所记录的投资者借钱炒股的金额也创出了历史新高。这一切推动美股大盘在一年时间上涨了 32%。

越来越多的小散户正重回股票市场。美国券商 TD Ameritrade 今年 1 月份的交易量达到历史新高，嘉信理财的客户交易量也触及 5 年新高，E*Trade 的 CFO 今年 2 月说不断增加的交易活跃度“已经在相当长一段时间没有看到过了”。没有准确的统计数字说明中国大陆有多少人进入美国股市，去年夏天《人民日报》给出的估计是 30 万 ~ 40 万人。可以明确的是，玩美股的中国人正越来越多——至少有两家美国券商开通了 24 小时免费客服电话，操着台湾腔普通话的接线员会把复杂的开户流程掰开了揉碎了讲解清楚。

老刘，这次聚会的发起者，这个圈子的核心人物，中等个、不胖不瘦、休闲装、厚眼镜片、微微有点胡子茬，不顾大家劝阻把面前的北冰洋汽水换成了啤酒——一位小伙伴自我介绍特意从秦皇岛坐火车过来的，老刘说：“这不行，我必须得喝酒。”

饭局进行过半，一个小伙伴从 20 公里外打车赶到。作为这次聚会唯一的女性，她在聚会结束后评价道：“这次比上次好，大家聊得比较热烈，上次都没聊开。”这个组织第一次聚会在一家私人会所，实木家具、雪白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

桌布，角落处是精心布置的鲜花。老刘订的四瓶红酒一半都没喝完。

这个漂亮女孩是一家美国生物技术公司的销售助理，担心“万一有一天打仗，人民币就不值钱了”，所以把手中的一半积蓄换成了美元。她描述了一个有趣的炒股场景：“凌晨三点，陪客户在一家 KTV 唱歌，男人们都是吃喝嫖赌那点事，我又不唱歌又不会赌，就一个人默默坐在角落里看股票池，设置好买入点，等待它突破。”

这个对基因分析仪销售渠道门清的姑娘此前没有任何炒股经验，又磨不开面子主动开口问，通过谷歌自学了限价单和止损单等相关概念，就一头闯进了股票世界。聊起股票，她十分兴奋，就像超级玛丽吃了蘑菇：“只要有一只股票是赚钱的，我就特别高兴，那是一种新鲜感、一种刺激，它跟你的现实生活完全不沾边，你会发现自己做了一件以前完全做不到的事。”

相比于喜欢自己琢磨的姑娘，刘同学的金融知识更丰富一些——这个回国后重了 20 斤的小伙子是纽约大学金融工程硕士，刨除在金融机构繁忙的工作和准备特许金融分析师三级考试之外，他还给自己安排出了每天两小时的盯盘时间。

刘同学这两个多月的收益率在 30% 左右，他把老刘推荐过的所有股票都摘出来自己研究，希望通过算法量化老刘用肉眼挑选股票的共性。这个尝试没成功，他把原因归结为“幸存者偏好”——成功的项目本身有一定的共性，未必能反过来说明这些必然导致成功。

高富帅马骥良进入美国股市的原因是“和互联网企业保持一种信息流通，后来发现同时能赚钱，何乐而不为呢”。

这个工程学出身的年轻人对数字敏感，相信统计学理论。他觉得“普通人能理解这套东西是不容易的事”，老刘的理念“从另外一个真实的角度告诉我概率的一种实际应用”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【股票朋友】

刘子睿是通过微博知道老刘的，他这样描述老刘给他的第一印象："一开始觉得他很装B，说话都是气不打一处来，感觉这人一点也不友善……"

如果你看老刘的微博，也可能得到类似的结论——

"看国足，绝对是减寿的最好方法之一，为什么国足还有脸活在世上？"

"霍比特人不就是西方的《西游记》么？内容比《西游记》差远了！可惜咱们做不好那么牛的特效，否则秒杀它！"

"他（宋鸿兵，系列畅销书《货币战争》作者）的书就是给看快乐大本营的人看的。"

"面对天天跟打了鸡血似的美股，中国投资者颇有吃不着葡萄说葡萄酸的感觉。纷纷说只有在地狱般的A股挣到钱才算本事。对此我的回应是，有本事你们也来投资美股啊！吃不到肉想让我陪着吃屎，谢谢啦！你们自己慢慢享用！"

温文尔雅这种词看起来和老刘不沾边，这个狮子座的男人就像一团火。他目前管理着一个规模约2000万美元的股票账户，超过四百名客户付费订阅他的股票推荐信。老刘有时候会在群里热心回答问题，有时会说："这个问题我回答无数次了，自己找吧。"

老刘完全不关注市盈率或者净资产收率这些指标，他唯一关心的事情就是股票的价格和交易量。"无论什么时候，只要我觉得这只股票会动，我就会进场交易"，老刘说："我的判断跟公司的主营业务无关，跟它们的利润率也没有关系。"

认为股价会按照以前固有的价格形态变动的炒股流派通常被称作技术分析，一名经验丰富的技术分析师可以分辨出这种形态并押下赌注。所以，当语音服务提供商多玩游戏公司的股票图呈现出"杯子和手柄"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态，或是新一代能源公司普拉格股票放量突破前期价格平台时，老刘就会采取行动。

技术分析在一些投资界专业人士看来上不了台面。美国金融监管部门直到 9 年前才接受了“注册技术分析师”的认证。组织该项认证的市场技术分析师协会成立于 1973 年，到今天只有不到 5000 名会员。猜猜有多少人对另一种更看重基本面的特许金融分析师头衔感兴趣——中国大陆地区就有 7823 人报名参加了去年 12 月的考试。

技术分析者在很长一段时期被主流人士称为占星者、炼金术士或者伏都教。后者源于非洲西部，教众宰杀动物，然后用它们的内脏预测未来是否下雨。

著名技术分析师汤姆·狄马克 20 世纪 70 年代在一家投资机构上班时不得不把技术分析图表藏在桌子紧里头，就像“在修道院看《花花公子》杂志”。他后来依靠自己发明的技术指标为知名基金经理保罗·都德·琼斯和史蒂芬·科恩提供咨询服务，收取百万美元佣金。

技术分析的历史源远流长，300 年前，日本大米期货交易中就出现了类似应用，掌握这种方法的人并不大肆声张，而是作为家族秘密传承下去。随着时间推移，在质疑和不屑声中，这门技术顽强发展，多种理论和技巧不断完备技术交易者的工具库。1948 年这个领域的杰作《股市趋势的技术分析》面世，把图形分为反转和持续两种主要类型，作者指出当价格走出类似三座小山模样的“头肩顶”时，市场极有可能结束向上趋势。批评者认为这些图形在事后看清晰无比，但充其量只是马后炮。

随着计算机技术发展，“量化”开始成为近代金融投资的热门词汇，技术分析和定量分析之间的界限也逐渐模糊。迈克尔·彭博的终端产品成为金融行业的标准配置，轻轻一键就可以进行图形标注、系统测试和交易下单。2013 年，香港有超过 100 人订购了一款在彭博终端销售的技术分析应用软件，费用是每月 1000 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【鱼吃一段】

务实的中国人不愿意加深炒股流派的争论，就像刘同学说的："不管黑猫白猫，抓到耗子就是好猫！"

在2月下旬的一封推荐信中，老刘在一张黑色背景的美国能源公司普拉格股价走势图中写道："买入警报3.75，警报启动止损3.6。"第一次接触其语言系统的人多半会丈二和尚摸不着头脑，翻译过来的语言是：当这只股票价格达到3.75美元就开始买，当价格跌到3.6美元就必须卖。在每个交易日都会收到的推荐信里，清晰可循这只股票的操盘路径："提高止损到4.25……提高止损到4.5……明天出场……出场。"7个交易日，82%的回报。5天后是个礼拜一，老刘给出了最明确的提示："9.5，全部卖。"第二天，这只充分满足着风险最偏好人群的氢能源提供商股价暴跌48%。

老刘把账面利润换成了现金来消除对不确定性的焦虑。被问到要是这个股票涨到20块钱后不后悔时，老刘是这么回答的："我从来不是价值投资者，我只做自己能力范围界限内的事，结清一个仓位就全心去寻找下一只股票。吃鱼我只吃其中一段就好啦。"

一个人所有能力的习得都不会轻松，吃鱼功夫的背后也注定了冬练三九夏练三伏的艰苦。

2007年，老刘从美国回来定居北京，由于中美时差原因，他平时"真正的工作时间从晚上九点半开始，盯盘到凌晨一点，最多两点左右结束"。白天，美股不开盘，他像中学生一样做"复习和预习"。老刘说："上学的时候老师经常强调复习预习，但很少人按要求做。股票是我喜欢的事业，我就会特别自觉地做这些：总结昨天的交易是赚钱了还是赔钱了，赚了多少赔了多少，有什么收获和教训，再看看有没有新蹦出来的股票。"

熬夜多少对健康有影响，老刘现在最怕的就是去医院体检。"我精神很好，但血液指标受影响——血糖高、血脂高。自己锻炼少，除了睡觉，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有 80% 的时间在电脑前面坐着。尽管我不抽烟不喝酒，控制饮食，但还是三高。熬夜这东西很毁身体，是一种潜在的危险，你身体内在有变化，但表面上你啥都不知道。" 2009 年夏天，老刘苦恼地说出这番话。

他给自己每天的任务表里多加了一项：走路，"绕着小区每天五圈"。老刘的妻子说："他特别有毅力，下雨天他就打着伞在外面走。" 就这样，一步一个脚印，两年功夫，老刘把指标都走回了正常。

在妻子眼中，炒股是老刘的工作，也是爱好。"他每天晚上八点不到就开始准备，白天就是看书，也不爱应酬也不爱旅游，没有什么别的爱好。" 妻子说道，尽管对股市 "完全不懂"，她还是完全支持他的事业，"在炒股方面我完全信任他，我是不会给他任何意见的，因为我知道他炒股时只相信自己。"

7 年前和他在一个楼盘售楼处邂逅、相爱、结婚，老刘的妻子也逐渐适应了他的作息时间："他一般一两点钟睡觉，然后中途会醒，有时候夜里醒好几次，会爬起来看一眼股票。"

现在他们是一个幸福的四口之家。有了一双儿女后的老刘生活里除了股票有了更多的内容。"有了孩子，就特别想看孩子长大后是什么样，她老公什么样，他老婆什么样。" 说这话时，老刘一脸温情。

每天晚上，许许多多劳累了一天的人们真正拥有了属于自己的时间。当夜幕降临，华灯初上，他们可能在舒服的沙发上摆一个更舒服的姿势观看足球比赛，或者呼朋引伴前往大众点评网上一家评分特高的自助餐馆大快朵颐。这个时候的老刘一定聚精会神坐在显示器前。他像一个虔诚的教徒，希望从千奇百样的曲线中参透方向的奥秘。雷打不动，毫无例外。

去年春节，老刘一家去日本度假，他一路负重十多公斤——双肩背包里塞着笔记本电脑和 3 个显示器。箱根距东京 90 公里，是温泉胜地。芦之湖风光旖旎，大涌谷白雾缭绕，一天的观光游览后，泡汤、日料，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欢歌笑语。当妻儿酣然入梦，老刘轻轻取出装备，搭建好工作场景，按下开关，红红绿绿的蜡烛图随即反射在他厚厚的眼镜片上。

有小伙伴问他会不会退休，老刘回答："退休我肯定是不会，交易是一辈子的事，跟财富多少无关。一个人就是再有钱，也不可能什么都不做。中国有那么多亿万富翁，不可能混吃等死，不可能天天吃天天玩，越是有成就的人越热爱工作。"

妻子的一番话对他对投资的热爱程度做出了注解："他无论什么事绝对不会超过九点回家。有一回他跟我说'今天晚上还得看盘，我不能来陪你了'。你知道吗，那时候我生孩子住院，换别人肯定得在医院里陪着——第二天早上的手术。"

【美国梦圆】

老刘单名一个硕字，其实不老。20 年前，20 岁的老刘和母亲一起去了美国。在那里，他的第一份工作是麦当劳收银员。

"如果不上学的时候，从早上六点半工作到下午一两点，或者下午四五点钟到晚上九点半，当时周围一起打工的都是十几岁的小孩，我跟他们不一样，我是必须得靠这个赚生活费，一小时四块两毛五美元。"老刘说："那时候我不知道自己会炒股，也不知道自己将来能干什么，但我知道这是暂时性的，我知道自己不可能永远在麦当劳当收银员。"

这个判断一点没错，他后来去了肯德基当收银员。

"那时候特别爱吃肯德基，后来天天吃肯德基，吃着吃着就吃腻了。"老刘笑着回忆道。再后来，他去了加油站当收银员，原因是"加油站给的稍微多一点"。

1995 年，老刘进入加州大学洛杉矶分校学经济，两年后，23 岁的老刘进入股市。老刘回忆道："那时候家里不是很富裕，我申请了补助贷款，后来从我妈手里把这笔钱要了回来，拿来炒股。我想的是这 3 万赔了就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赔了，毕业以后找个工作一年也能挣回来。”

在他回国后一次和朋友的聊天中，老刘这样回顾自己的心路历程：“做什么工作能让我一个本科生从无到有？只有股票！为什么冯小刚是亿万富翁，黄晓明是亿万富翁，不是因为他们是知名导演和演员，是他们手里的华谊股票赐予了他们亿万富翁的头衔。我要做什么？一定要做跟股票有关的，也许我成不了亿万富翁，但可能会接近这个目标。这就是我为什么不去做会计师，不做任何一个别的工作的原因。”

靠着这个逻辑，毕业后没有找工作的老刘遭遇到强大阻力。母亲看着天天呆在家里操作股票的老刘，叹了一口气，又摇摇头说道：“你应该找个正经工作，别天天盯电脑看。”

“我妈不支持我炒股，正常的父母都不可能支持。”老刘一边对母亲的忧虑表示理解，一边捍卫自我，“我只能把她的话当耳旁风。我太喜欢炒股了，一直觉得自己能在股市挣到钱。每天就是看书、看自己的交易记录，学习别人，改善自己。”

这个大学毕业宅在家里的年轻人执拗地认为自己只要坚持不懈就能挣到更多的钱，或者赔更少的钱。幸运的是，他又一次判断对了。

3 年后，老刘把 3 万美元翻成了 200 万美元，他买了自己的房子，实现了“有车有房有狗”的美国梦。他给自己挑了一辆黑色的宝马七系轿车：“电影《007 明日帝国》那集邦德开的那辆，能遥控的。”老刘自认为买车这个桥段是自己人生经历中少有的膨胀时刻。

老刘在店里逛的时候碰巧一个台湾同学也在挑车。“那时候台湾来的都有钱，我看他买了一辆五系，我就要了一辆七系。”

台湾同学看了他一眼，说：“这车不适合你的年龄。”

老刘回复了三个字：“没关系。”

老刘也对不放心自己的母亲有了交代：“你儿子怎么样啊，不用工作，也比我那些亲戚开的车都好，住的房子都大。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回到中国的老刘是这么评价自己这段神奇经历的："不是我自己技术上的成功，也不是心态的成功，就是我赶上了好时候。就像 2007 年采访中国做 A 股的，所有人都在说自己是股神，翻了多少倍，而没有人说自己多么幸运。"

美国股市的 1999 ~ 2000 年印证了一段真正疯狂的时刻，它给了很多人金钱和名望又重新把它们夺去。

可以从这样一个侧面了解市场的热度：如果一家公司 2000 年在美国 IPO 的话，它可以把股价定在销售额的 30 倍，即便这样，第一个交易日的涨幅也会是 65%。在美股大涨的 2013 年，对应的两个平均数字是 6.2 倍和 21%。

2000 年 3 月 10 日，有较多权重网络股的纳斯达克综合指数上攀到 5046.86 点，此后市场一路走跌，老刘损失惨重。

那段日子老刘有个做地摊生意的巴勒斯坦邻居，之前也在股市上挣了很多钱，就干脆不去管店了天天炒股。老刘回忆道："我印象最深的是，下午收盘后，我们就一块在院子里溜达，边走边聊，聊股市什么时候反弹。"巴基斯坦老头的老婆是土耳其人，老刘有时候收盘后就去他家品尝传统悠久的土耳其咖啡。咂一口咖啡，心事重重地说道："明天一定会反弹的，现在严重超卖了。"同病相怜的邻居随声附和："我也觉得这波跌势该结束了。"

咖啡是苦的，现实远比咖啡更苦。

一场风暴几乎摧毁一起。科技股泡沫破裂，大盘指数两年半时间暴跌到 1114.11 点，无数风光无二的明星公司灰飞烟灭，大名鼎鼎的思科公司股价都跌去 86%，电子商务巨头亚马逊的股价从 107 美元跌到 7 美元。

对老刘和他的邻居来说，好像明天不会来了。不断割肉，不断进场，从股市挣来的钱源源不断吐了回去，到 2003 年只剩下 60 万美元。老刘说，把把挣钱会产生错觉，只有赔钱的时候才知道自己什么都不是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老刘开始了像中学生一样学习，向优秀交易者寻根问道。“比如丹·赞歌接受采访，我就立马买杂志来看。我还去上他的课，一千多美金4个小时。我觉得值，他是我的偶像。”

丹·赞歌是一名创造了世界纪录的包工头。

1997年，有一头乱糟糟金发的丹·赞歌还是一名建筑承包商，专门为富人修建泳池。他把自己的保时捷卖了1.1万美元，投进股市，3年时间，账户规模变成了1800万美元。与众多宣称自己是股神的人不同，他登上了《财富》杂志封面，原因是他提供了纳税申报单以及交易记录。这个中年发福的大叔的炒股业绩击败了所有拿着常春藤大学毕业文凭在大机构享受高薪待遇的专业人士。他再也不会给别人修泳池了。

老刘说他的方法里有60%是从丹·赞歌那里来的。“我的交易应该叫动量交易，配合市场方向，”在被问到在哪只股票上一战成名时，老刘摇了摇头：“我没有特别让人印象深刻的交易，我不可能靠一个股票翻几倍，7%、8%、10%、15%、20%，我不断地积累利润。”

老刘把自己比喻成一款软件，不停出补丁。这些补丁来自于对错误的改进或者拿来主义：“市场里有很多优秀交易员，他们都有各自的理论，只要我能认可的，我就拿过来，变成我系统的一部分。”去年十月份，老刘花了4000美元去听他认为的优秀交易员授课——还搭上了北京往返拉斯维加斯的劳顿之苦，他完成了一个补丁。

老刘说：“经历了2000年，才知道股市上的钱没那么好赚。真正知道如何炒股，真正觉得自己能把炒股当成一辈子的追求是2003年以后的事。我发现当市场只要不是特别差的时候，我的回报就会很高：市场可能是呈20度上涨，我的业绩可能是60～70度角上涨。”在他的个人微博里，置顶放置着2008～2013年的业绩，总回报937%。他希望更多人能知道他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【炒股诀窍】

2005 年老刘萌发了不想在美国生活的念头。“待腻了，我在洛杉矶，天天六点半起床，一点半完事（他所在时区对应的美股交易时段），按摩、打高尔夫、喝茶聊天，干到 70 岁也这样。再向上一个台阶，就特别困难。”老刘觉得只有中国能给他生活或者事业上的新高。

他第三次判断正确。

2007 年，老刘只身一人回到北京，现在他有了自己的家庭，并让自己“从一个散户成长为一个机构”的梦想落地生根。老刘当初说：“如果我成绩足够好，社会上足够多人认识我，我就有可能过渡到机构。”

他现在和一个合作伙伴已经开始为别人理财，像对冲基金一样运作，目前的客户有很多是老刘微博粉丝。“以前自己的钱我可能会心大一点，但现在我管理别人的钱，所以我不能去冒非常大的风险，止损空间会放小。我现在比以前保守了很多。”老刘坦陈。

十多年的海外生涯让老刘有很多东西看不惯，他一边适应一边吐槽，年近不惑的他看起来还是个愤怒青年：

“国内的一些炒期货和股票的我也认识了一些，都把自己包装的巨牛，我能让他们来看我交易，看我的交易记录，但让他们拿点东西出来，又拿不出来，说唉唉唉，这不行，这不方便。”

“推荐信这种模式在国外没有免费的，股票这种东西自己琢磨研究赔时间和钱，没有人能走捷径，怎么着都得付出。”

“中国经济政策制定者已经愚蠢到极限了，什么东西限购了价钱能掉下来啊，只能是涨。”

老刘不光嘴上开骂，他还是个行动派：在北京房地产市场也做了一些“动量交易”，他直言刚回国的时候就感到北京房价太便宜。他目前把家安在这个绿化率 60%、有上百种植物的小区里。老刘对自己的财富也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不很认可，认为很多煤老板都比他有钱的多，但他强调自己的钱“是靠一笔一笔交易攒起来的”。

老刘的一个朋友说他平时想的事都不像这个年龄段的人该想的。“我觉得挺好，越简单越快乐，你愿意做我的客户就做，不做也没关系，我也不会求你。老老实实挣钱，也足够家里人生活。我想去哪就能去哪，我的事都可以自己做主。”

天越来越晚，这顿饭也吃到了十一点多。有小伙伴让老刘透露一点成功的窍门，老刘说：“炒股是不断完善自己的过程，很艰辛。一个成年人给自己挑错难，改正更难。对交易者来说，没有毅力根本成功不了。”

饭馆要打烊了，老刘好像和老板很熟，结账时攀谈了几句。这家装修简陋、味道一流的烤串店已经有 12 年的历史，还曾经出现在著名编剧宁财神的古装电视剧里，并数次登上《北京日报》，理由是遭到“由安监、消防、工商、城管、公安等部门组成的联合执法组”的查封。

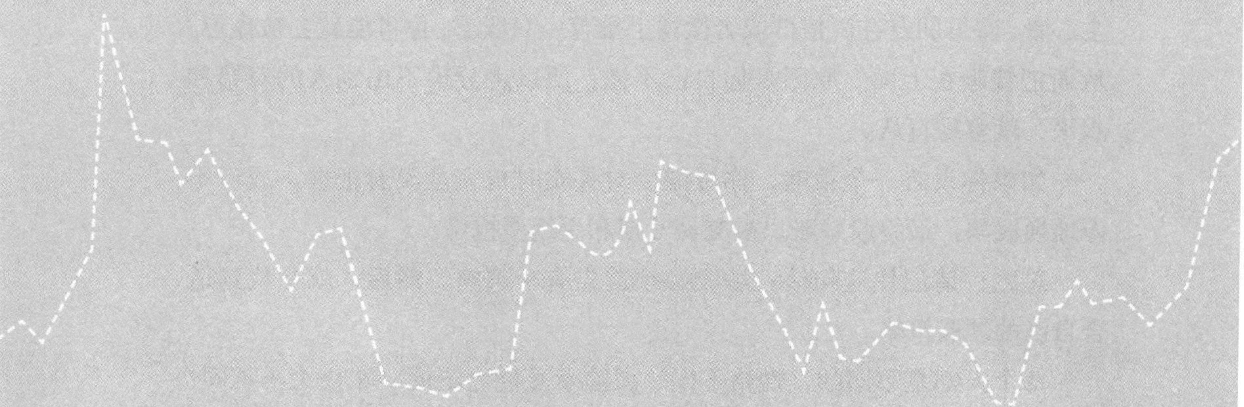
老刘打着了卡宴，载着顺道的两个小伙伴，和另外 3 辆车一起消失在北京雾霾浓重的夜色里。有小伙伴总结道：“这一晚，大家很嗨。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

美股交易策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约翰·梅纳德·凯恩斯："成功的投资是预期到他人的预期。"

约翰·梅纳德·凯恩斯："市场可能长期处于非理性状态，直到你破产。"

本章是该书核心，教你如何赚钱。

如果读者读完这本书别的内容都忘了只能记住一句话，那就请记住下面这句吧：

炒股必须首先有个策略。

这句话中的策略一词，就是指关于如何炒股的方法系统化思考，说得更直接一点就是买什么股票、什么时候买、什么时候卖。

如果你没有一个策略，那炒股就会非常被动。比如你就会特别没有主心骨，看见朋友在微信群或者微博上推荐一只股票，你可能就会被蛊惑，从而把钱砸在上面。原因是你自己不懂，所以也分辨不出别人的对错和水平，就容易盲从。

如果你没有一个策略，你可能会对买卖时机完全没有把握，或者不停地换股票，最终股票账户被交易亏损和手续费拖垮。

总之，请记住这句话：炒股必须首先有个策略。然后，就是找到适合自己的炒股策略。

每个人都是不同的，性格不同、风险承受能力不同、账户大小不同、投入炒股的精力不同等，所以你自己的投资策略就应该能让你自己的优势最大化、缺点最小化。所以进一步说，对别人好使的策略对你可能不好使，这个世界上也不存在适合每个人的最佳策略。所以这第二步，就是在众多的炒股策略中，找到最适合自己的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易策略分类

市场时机选择和个股选择

市场时机选择就是建立在整个市场的时机选择上，即预测市场未来的动向——这是非常难的，因为一旦你能掌握准确的时机，就会赚取巨大的利润。很少有人能持续地准确判断未来。

在更广泛的市场范围内的择时是指，去判断未来长时间的大类资产选择，比如现在是持有股票、债权、货币还是房地产类的资产未来收益更好呢?

个股选择就是指根据每个股票具体的情况去判断买不买，比如根据股票走势图为判断依据，或者根据股票的现金流情况为判断依据，或者根据这只股票可能会并收购的消息作为判断依据，等等。对于不同细分的情况，需要读者根据自己适不适合去寻找最佳的策略。

主动投资和被动投资

被动投资一般就是买进这个股票后，搬个凳子坐下静静等待着这只股票给你回报。比如你买进一只股价除以每股盈利很低的股票，等待着市场纠正这个过低的股指。而主动投资就是你不仅买入股票，还试图参与公司运营和决策。比较典型的例子是一位叫卡尔·伊坎的投资者，比如他施压 eBay，要求把旗下支付业务部门 Paypal 拆分成为一个独立的上市公司；他还给苹果 CEO 库克发邮件要求苹果回购股票。他之所以有如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此大的影响力，是因为比较有钱——一个净资产200多亿美元的投资者。

一般的小散户都是被动投资。

长期投资和短期投资

在股市上，经常听说长期、中期、短期这类词，但究竟多长算长期，多短算短期也没有个精确定义。比如那些买入他们认为价格被低估的股票的人，也许市场会一直低估下去，持续好几年，这肯定就算长期投资了。还有人是日内交易员，当天买进的股票必须在当天卖出，他们持有一只股票的时间不会超过24小时，所以这种风格肯定就是短期投资了。更有甚者在几分钟内或者以秒记的时间单位内利用不同市场对相似资产的不同定价进行套利交易。

其实投资策略还可以有更多分类，这些策略并不是对立的，甚至建立在对市场完全相反的看法上的策略也可以并存。比如有的市场时机选择者根据股票的价格动量去交易，认为动量大的股票会持续地保持惯性，而另外一些时机选择者用逆向投资的思维去考虑问题，投资于那些认为市场对某只股票反应过度了，必然会趋势折返。比如那些个股选择者，有的被称为价值型投资者，他们觉得市场对一些股票的高增长期待是错误的，所以只买进那些稳定的、估值低的、成熟公司的股票，而另一些人因为完全相反的判断去购买成长型公司的股票。大家都完美地生活在这个市场上。

基本面分析

基本面分析和技术分析在相当长的时期里被普通投资者关注，还为到底哪一个更好而争得面红耳赤。就好像在金庸的小说《笑傲江湖》里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华山派里的剑宗和气宗都认为自己才是名门正宗。本书的观点是，争论这些一点用也没有：第一，每个人都不同，适合自己的才是最好的；第二，只要可以合理合法的挣到钱，无论美元和毛爷爷上都不会盖有基本面还是技术面的戳子——能花就是了。

对于基本面分析的定义，百度百科里是这样说的："基本面分析是以证券的内在价值为依据，着重于对影响证券价格及其走势的各项因素的分析，以此决定投资购买何种证券及何时购买。"这个定义还是有些佶屈聱牙，对于零基础的读者可以简单理解为基本面分析的奥义是确定公司的内在价值，然后现在的股价比这个低就买入。

现在的问题简化到如何确定一家公司的内在价值。

本质上说内在价值是资产预期现金流的现值，即把未来能赚到的钱转化为今天的价值，内在价值是一家公司创造的现金流、预期现金流的增长率、相关的风险、资产的寿命的函数，这里面有几种成熟的数学模型可以用来计算，但本书不想引用哪怕一个公式，所以不展开说。基本面分析除了对数学有一定要求外，如果想把公司未来的现金流相关要素分析清楚、预测准确，还需要对可能的影响因素了如指掌。

比如公司的未来业绩和一个国家甚至全球的宏观经济状况都是有联系的，一家公司在经济不景气的情形下获得成功要比在经济扩张情形下难得多，一家公司在政局不稳定的国家开展业务要比在政局稳定的国家难得多，一家跨国公司在本国货币升值阶段赚钱要比贬值时难得多。这些不同的宏观因素都会对公司未来的现金流多寡产生重大影响，所以必须对宏观经济形势有个准确的判断。

对宏观的把握体现在对经济周期的把握，即辨别经济的趋势与拐点，然后决定资产配置；还有就是在宏观形势下发现中长线的投资机会——这往往与技术突破和制度变革有关。尽管我们可以通过一些经济指标和历史数据来判别经济所处的周期，但是成功预测到拐点是件非常困难的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事。如果一家证券公司的分析师能对每个阶段的经济周期准确预测的话，那他投资赚的钱早就可以买下证券公司而不用打工了。

经济周期通常被分为复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段，周而复始。从时间跨度上来说，又分为长周期、中周期和短周期，大概分别指 50 年、10 年和三、五年。一般认为，中国的经济呈现中周期波动，而美国经济更多呈现短周期的特点。对周期的把握主要体现在跨度和幅度上，投资者需要辨析目前的周期级别、是什么原因触发了本轮周期、本轮周期目前处于什么位置。从经验上看，基本面分析者会考察美国过去较长的经济发展情况，从通货膨胀和经济增长两方面的不同组合去观察不同大类资产的回报情况，进而形成投资建议。通常，经济学家和策略分析师会发表他们的报告，投资者不用细扣具体数据是否精确，趋势、拐点以及背后逻辑才是核心问题，这一块需要长期经验的积累。

再者，一家公司在所处行业的特性、行业内的位置也会对其未来盈利产生深远的影响，所以还要求基本面分析做到对行业全局的把控以及洞悉行业相互之间的逻辑。在行业层面，需要清楚知道行业的规模、供给、需求以及价格，行业估值的历史、上下限，与综合指数比行业表现超出和低于大盘的历史及其原因。

通常认为，经济发展会重复地经历扩张和紧缩，这个过程也被称为经济周期，会看到 GDP 增速的图中有波峰和波谷。有一些行业的曲线图明显和 GDP 增长曲线非常吻合，比如汽车业。经济不好时，人们就会推迟购买新车，汽车厂商就会面临需求不足，销量下降，未来的盈利就会打折扣。有一些行业则对 GDP 的变化一点都不敏感，这些公司产品的销售量和利润受宏观经济状况的影响最小，比如烟草业。上述行业可以分别叫做周期型行业和防御型行业，分别对应不同的研究方法和投资策略。

在分析一个行业时，应该明确其上中下游的板块和产品，并知道相互之间的需求如何传导。不同的行业驱动因素是不同的。大多数普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通消费者不具有深入研究多行业的能力和比较多行业的能力，就像他们不具有宏观分析能力一样。定性分析往往是产生超额收益的关键，要从众多可能驱动股价走势的因素里识别最关键的那个，并保持长期而密切的跟踪。

在对一家公司进行基本面分析时，通常会先对其所处的行业周期也做个判断，即这个行业属于初创期、成长期、成熟期还是衰退期。这种划分叫做行业生命周期。不同的周期对应不同的现金流增长率、风险水平。一个行业从头开始到由盛转衰的过程伴随着竞争格局的变化，基本面分析者一般用到哈佛商学院教授迈克尔·波特的“五力模型”来判断这一因素：这个行业好不好进入、这个行业的产品存不存在替代品、购买方压价容不容易、供应商提价容不容易以及行业内目前的竞争激不激烈。

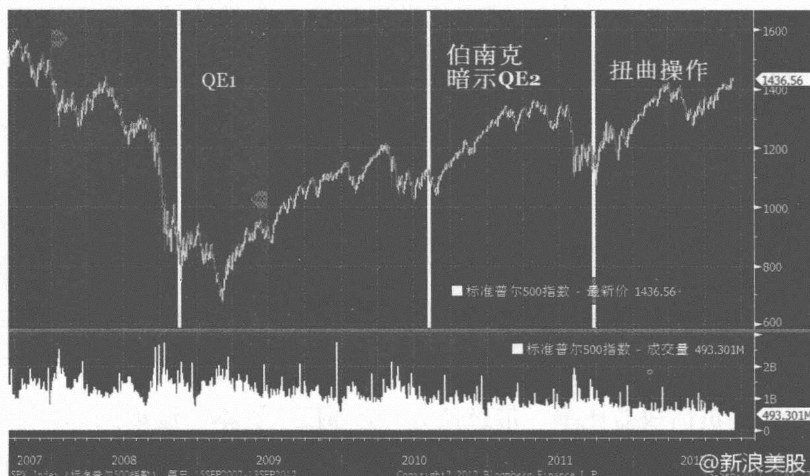
大牛市的出现一定是流动性、公司整体业绩和估值都向好。对这三个因素判断和考量可以帮助推断大市。首先要对历史数据有充分客观的认识，然后进行合理外推，多情景分析。对数据的处理要有总量观、增量观、比价观，可以自己跟历史数据比，也可以用中国的数据和美国比；业绩方面还要考察同比周期性和环比季节性，熟练掌握财务知识对公司报告进行解读，对未来的业绩变化做出预测，并且这种预测应该与从上至下的分析和行业数据吻合。

财务分析的科目繁多，有：净资产收益率、总资产净利率、人力投入回报率、销售净利率、销售毛利率、息税前利润/营业总收入、EBITDA/营业总收入、销售费用/营业总收入、资产减值损失/营业总收入、资产减值损失/营业利润、经营活动净收益/利润总额、价值变动净收益/利润总额、营业外收支净额/利润总额、扣除非经常损益后的净利润/净利润、资产负债率、权益乘数、流动资产/总资产、有形资产/总资产、流动负债权益比率、带息债务/全部投入资本、流动比率、速动比率、现金比率、现金流量利息保障倍数、经营活动产生的现金流量净额/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负债合计、有形净值债务率、存货周转率、应收账款周转率、固定资产周转率、营业总收入同比增长率、归属母公司股东的净利润 – 扣除非经常损益的增长率、归属母公司的股东权益的增长率、经营活动产生的现金流量净额 / 营业收入、经营性现金净流量 / 营业总收入……总之有很多，考量的维度不同、目的不同，要结合投资者对行业特性、运营模式的深刻理解去选择、辨析，进而判断趋势与观点，进而判断入市的时机。当然，能够通过阅读财报发觉“有哪里不对了”是最基本的要求，同样，基本面分析者也需要知道如此众多分析工具在使用时的限制和隐情，对不同的行业或者公司要选择不同的工具。

此外，政府往往在市场中扮演着非常重要的决策。基本面分析必须要包括这一部分。请看下图标普 500 指数近五年走势，红色区域表示经济衰退，白线是美联储推出措施时间：2008 年 11 月 QE1，购买 1.25 万亿美元的抵押贷款支持债券、1750 亿美元机构债券以及 3000 亿美元国债。2010 年 11 月 QE2，购买了 6000 亿美元的美国国债；2011 年 9 月推出价值 4000 亿美元的扭曲操作。如果说是美联储的货币政策支撑起了过去五年多的牛市也无可厚非（美联储不属于政府，这里是笼统地说）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体地说，关注政策是否发生根本性改变，是否会对流动性、经济增长和通货膨胀产生大的影响，从而影响股市。投资者要明确政府扮演的角色、政府的立场、政策的执行次序和传导机制。

以上，介绍了基本面分析的一些大的理论和框架，下面讲讲段子。

很久以前，一位名叫本杰明·格雷厄姆的美国人从哥伦比亚大学毕业，因为他是写作、教学、炒股三门抱的学霸，获得了很多工作机会，比如留校任教、职业写作或者搞金融等等，家庭原因使他必须选择挣钱，所以他进入了华尔街。

他很快从小助理晋升分析师，然后是投资经理、合伙人并最终自立门户。他业绩很好，拿一千美元月薪和最多 50% 的利润分成。很快，他管理的资产规模从 40 万美元扩大至 250 万美元。他买了有十个房间的房子。

再然后，是 1929 年。美国遇到了麻烦，先是股市暴跌，然后触发经济危机，汽车产量在一年时间减少了 75%，很多人不敢结婚、不敢离婚、也不敢生孩子。格雷厄姆的账户三五年光景缩水了 78%，许多信赖他的投资者全部或者部分撤资。日子过得比较紧，不过他同时也在给杂志写专栏、在大学讲课，这都能获得收入。

多年以后，格雷厄姆被称为华尔街传奇人物或者“证券分析之父”。

名头这么大，可能也不完全是因为炒股业绩，还有个原因应该是他在哥伦比亚商学院开设证券分析这门课时，下面狂记笔记的莘莘学子中有一个 Special One——如果日后炒股界搞个兵器谱的话，此人将以五十年年均的复合收益 19.4%、个人财富 700 多亿美元的实力稳坐第一把交椅——没错，就是巴菲特。

格雷厄姆是个严谨的价值投资者，只买入那些公司现有资产的价值高于价格的股票，他也属于基本面分析，但是他的策略是认为具有公司管理得好、风险比较低、盈利质量比较高等一些特点的股票就会涨，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以他通过对比市场上类似股票的某些指标来做出筛选，具体策略包括：股价必须小于有形账面价值（账面价值减去商誉等无形资产价值）的三分之二；价格必须小于现金减去流动负债的差的三分之二；负债和净资产的比率小于1；流动资产必须大于流动负债的两倍；过去十年中每股收益的增长率都要大于7%，等等。

巴菲特有一阵按照格雷厄姆的方法根本从市场上找不到股票，所以他后来更主动、更注重和管理层交流、更强调定性的因素而不是定量，“以合理的价格买入卓越的公司就要好于以低廉的价格买入平庸的公司”，还记得巴菲特的这句话吗？“卓越”才是一家公司股价上涨的真谛，便宜并不是。

对普通投资者来说，现在是个概念、故事漫天飞舞的时代，几乎每一家公司都在叫嚣着自己的潜力，分辨成长故事的大小和真伪就变得尤为重要。这个小节我们大体介绍了从基本面角度如何分析，本质上，想说一句，这非常非常难。你需要懂业务、财务佳、会估值；见过大量案例、做过深入研究；具备常识，又极端专业。你需要天生好奇，怀疑一切，又机智过人，勇于竞争；你需要随时随地自我激励，因为你要关注很多细小的方向，其中大多数都是死路一条。你需要像一个调查记者那样行事，善于沟通，问出恰到好处的问题，也有自己独到的信息源和关系网。

技术分析

技术分析是基于历史数据、心理学和概率统计规律的预测市场的途径之一。在技术分析的经典著作《期货市场技术分析》里，作者把技术分析的定义为以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以图表为主要技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术手段对市场行为进行的研究。“市场行为”有三个方面的含义——价格、交易量和持仓兴趣。

技术分析的三个基本假设是：市场行为反映一切；价格以趋势方式变动；历史会重演。任何采用技术分析的投资者需要理解和接受这三个前提，否则就没法聊了。

首先，技术分析者认为能够影响股票价格的任何因素——宏观的、行业的、个股的都已经反映在了价格行为里，股票的价格已经由供给和需求决定，他们不对价格涨跌的背后原因做出解释，其实在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没有人确切了解市场为什么这么走。

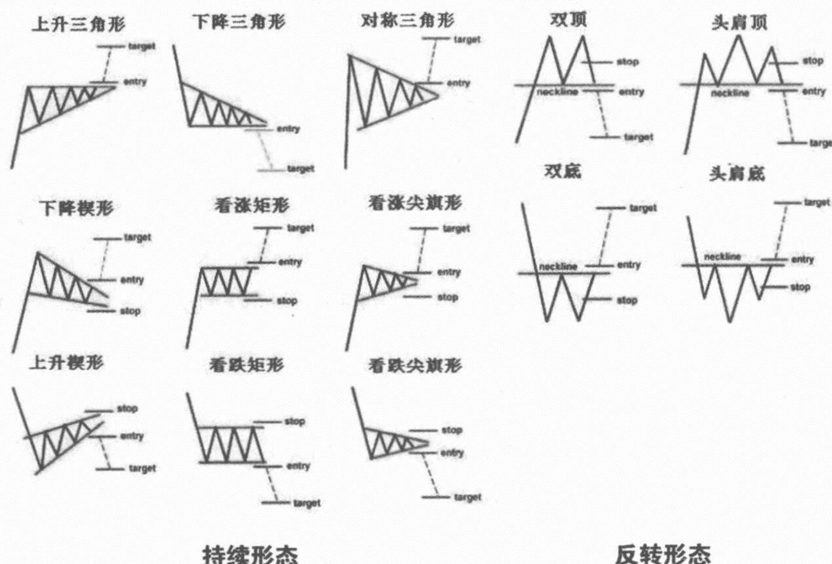
通常情况，股价朝任何方向的运动都不是直来直去的，而是蜿蜒曲折的走势，轨迹就像一系列波浪，能看出波峰和波谷。上升趋势就是一系列依次上升的波和谷，下降趋势就是一系列依次下降的波和谷，第三种趋势是横线延展的波和谷。

趋势是技术分析的核心，技术分析的本质就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。举个例子，链接两个有效的反弹的低点就得到一条直线。下面这个图是包包零售商蔻驰的周线图——每一根蜡烛图表现了一周时间内股价的变化情况，横轴是时间轴，纵轴是价格。在 42.40 美元有一条水平的横线，在 2013 年 2 月和 2014 年 2 月的某个时候，蔻驰的股价均跌到这个位置后开始反弹。水平的趋势线可以为该股提供支撑或阻力作用，当价格在 2014 年 4 月末的那一周跌破这条线时，技术分析者认为这是股价开始持续向下运动的前兆，越多的人相信这个原则的存在，这种预言就会越容易成为现实。技术分析者还认为同样一条水平线会从支撑线变到阻力线，从 2015 年 2 月和 4 月股价两次冲击价格均告失败，但一旦向上突破成功，将会是又一个大概率成功的买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析和市场行为学与人类心理有千丝万缕的联系，特定的价格形态揭示了投资者对市场的看法，这些图形在过去上百年时间里广为人知，并被分门别类。下图包含了部分常见的反转形态和持续形态：



持续形态　　反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的价格走势是人类本性的一种反应，所以技术分析适用于一百年前的纽约，也适用于今天的上海。技术分析适用于五分钟的K线图，也适用于月线图，无论你是短线交易者还是长线交易者都适用。美国麻省理工学院的罗闻全和王江教授十五前在学术上证明了一些价格走势靠谱（Foundations of Technical Analysis: Computational Algorithms，Statistical Inference，and Empirical Implementation）。罗闻全在2009年出版了《金融界的异教徒》一书，他表示，技术分析的强项之一是能捕捉到市场情绪的变化，“即使不相信技术分析的外汇交易员也会看这些指标，因为别人都在看”。

技术分析可以反映市场的趋势，也可以反映异常的变化，再加上一套适合自己的交易策略以及守纪，将大大增加挣钱的概率。技术分析不是用来预测的手段，而是大概率的可能性，是交易的信号发生器。历史上，威廉·奥尼尔、理查·丹尼斯、史丹·温斯坦等等这些著名的投资者都靠自己摸索的、不尽相同的策略战胜了市场。

一种策略

北京比较繁华的商业街有东单和西单，如果要从东单到西单，步行可以、骑车可以、开车可以、地铁可以、公交可以、滑板也可以，各种方式都能让你到达终点，但是哪种适合你呢？这要看你的个性和体力了。每个人做出的选择都是根据个人的喜好以及自身的条件进行的。光喜欢不行，自身还得有条件。光有能力也不行，你还得喜欢。两者缺一不可，相辅相成。就说开车吧，比如法拉利，八十岁的老头开法拉利就不太合适，估计心脏病都会犯了。让一个驾驶经验不足的新手开法拉利也不合适，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加速太猛就容易出事。经常在新闻上看到有人把油门当成刹车，直接撞墙或者索取无辜路人性命。所以说就算是一个好东西，人人都喜欢，也得适合才行。

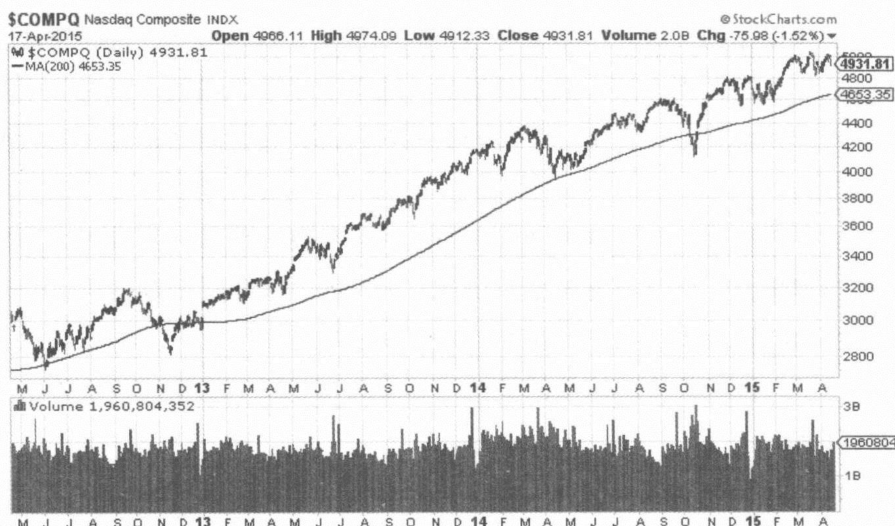
基本面分析和技术分析没有好坏之分，也没有高低之见，只是你自己更喜欢哪个，更适合哪个。巴菲特选择前者成为大师，我个人靠技术分析选股也可以把日子过得不错。另外，这两种方法也不是对立的，也完全可以左右互搏着来。

技术分析者常用的指标之一是移动平均线，即过去一段时间股票的平均价格。在大的时间框架下，刘硕使用 200 天均线来判断大的趋势。不管是大市或者个股，价格在上升的 200 天均线以上做多。下图是标普 500 指数、纳斯达克综合指数、苹果公司、百度公司股价及其 200 天均线的三年时间走势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



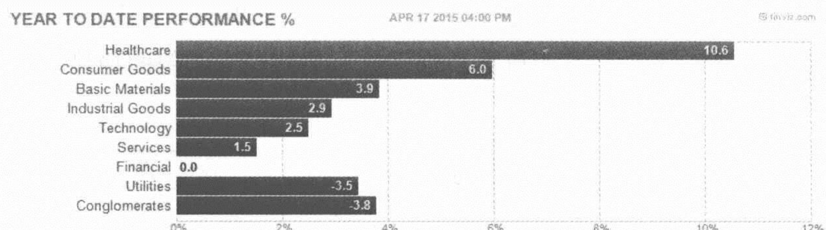
可以清晰地看出，当200天均线在上升并且股票价格在均线以上时，是上升趋势的开始。趋势就好像潮流，顺水划舟是多么简单而惬意啊！

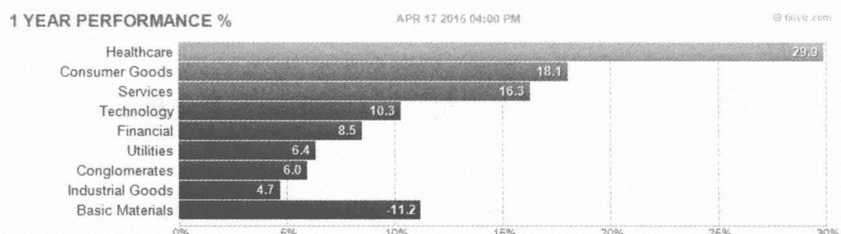
顺势操作的好处之一是避免抄错底。每个人投资股票，都希望能买在最底部、买在拐点处，但之前说过，这是非常非常难的。但是如果你顺势操作，就算你买在了一个短期的相对顶部，过段时间也会有很大概率解套。

水平的没有上升角度的200天均线代表横盘震荡市，你有很大的概率被止损出去。所以要避免水平的200天均线。不要提前埋伏进去，苦苦等待200天均线上扬。上扬的200天均线就好像绿灯，告诉你可以准备进场了。再看价格跟均线的关系：健康的市场是上扬均线并且价格在均线以上。

下面要寻找强势板块。有很多网站来帮我们判断哪些是强势板块，比如这个：http://finviz.com/groups.ashx，可以按时间范围看到哪个板块的涨幅更大。

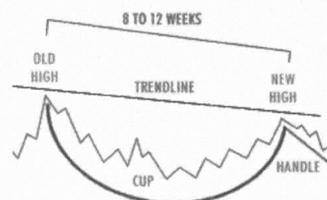
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





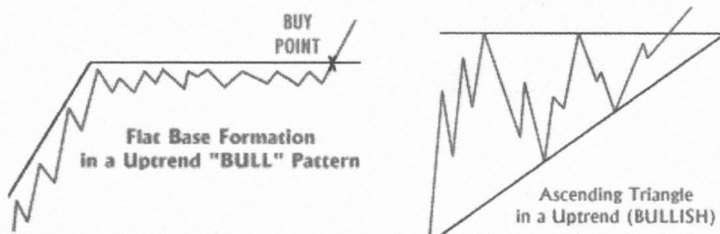
要把资金放在涨幅最大的几个板块里面。比如在本书截稿时很明显最强势的板块是医疗保健板块和公用事业板块。那板块里面有上百只股票，我们如何知道哪只要上涨呢？我估计绝大多数人都是想买了股票后，它就上涨，而不是买了之后下跌，然后静静等它能上涨。我们要买马上就能出效果的股票！有什么方法能预示马上出效果呢？在这里说一下我最常用的方法：图形形态。

如果上扬的200天均线是红绿灯，那图形形态就是油门。每个投资者都梦想买进一只股票就立刻上涨挣钱，娴熟的掌握好图形形态就能赋予你这双慧眼。下面是一些经常出现的图形形态。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个图形形态是由美国投资家威廉欧尼尔发现的，并命名为“杯子和杯柄”形态。买点是当股价突破水平或者略微向下倾斜的趋势线。



“水平平台突破”和“向上三角突破”都是当价格突破最近最高点时买入。

好的，现在油门有了，那刹车在哪呢？在哪里卖出呢？

有两种方式：主动和被动。两个都各有利弊，没有好坏之分。主动卖出是指你在股票上涨时，不知道什么时候是顶部，而主动卖出；被动是指股票上涨一段时间后开始下跌并且跌破你的止损位，被动卖出。主动卖出的缺点是，很有可能你卖出后你的股票继续上涨，你后悔没有卖在高点；被动卖出的缺点是你让账面利润回吐了。

结论就是无论你怎么卖，都不可能卖在最高点。所以从现在开始停止纠结使用哪种卖出方法。学会接受你不可能卖在最高点，就好像学会接受自己不是完人，只要是人都会有这样那样的缺点。

具体地说，被动卖出我一般会用 10 天均线，只要股票跌破 10 天均线，我就卖出，不管是止损还是止盈。主动卖出可以选择一个阻力位作为你的卖出目标，如果上面有明显阻力位的话。如果你的股票是买在突破历史新高处，没有任何阻力位，那在哪主动卖出呢？你可以转换到日内图，我用日内 30 分钟图的 50 均线作为止盈点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易策略：群组讨论大公开

以下部分是“Trading4living”美股 QQ 群里的一些讨论内容整理，有的是刘硕回答小伙伴的问题，有的是刘硕自己发布的一些交易心得，有的是群内小伙伴相互讨论或者问答。希望通过此节内容进一步说明炒股策略的重要。

群友：硕哥觉得今天大盘会是什么趋势？

刘硕：我从不去猜，跟着走就是。

群友：系统是要磨炼的。我跟了硕哥两个月，还是赢钱的，比我自己瞎试结果要好。

刘硕：推荐信里有跌是正常的，及时止损就好。等到抓到大牛股，先前所损失的就都补回来了。这是趋势交易的关键。趋势交易不是以胜率见长。

群友：UVXY 都涨了，EM 货币跌了，和大跌前很像啊！

刘硕：我不去猜测将来是不是大跌，等真大跌我止损出局就好了。交易可以分两种：预判和跟随，我是跟随。预判可以，只要仓位不重就行，然后知道你什么时候对，知道什么时候加仓。我的预判很糟糕，几乎就瞎子摸象，所以我放弃预判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群友：什么时候减仓呢？

刘硕：就是市场大涨，你的股票不动。

群友：硕哥怎么看 GOGO？值得下手么？

刘硕：不值得下手。

群友：做空呢？

刘硕：牛市不做空。

群友：硕哥推荐信前面的大盘信息非常重要，千万别忽视。

刘硕：我的操作都是建立在大盘是否健康的基础之上。

群友：什么是系统？

刘硕：系统告诉你买点卖点。不是一跌就害怕，一涨就高兴。不是我心态好，是我有系统。

群友：plug 的 P/Eratio 怎么看？

刘硕：我不看那些 ratio。关键你得找到信任的东西，我只信任价和量，我的系统，其他我一概不信。我是跟你们分析我的思路，如果觉得靠谱就跟，不靠谱找适合你们自己能让你们相信的那个东西。不管是大神，还是基本面投资，还是什么，都是有信任的那个东西。所以很难把不同观点的人混在一起，或者把不同理论都拿来，因为道理会混，你不知道该听哪个。比如 plug，如果跌破止损，我是止损还是考虑它的基本面或者还有其他大神一直推荐呢，你的脑子总得听一个吧，所以我就选择一个，那就是价和量。

群友：均线有什么指导意义，我还不是很会把握均线，感觉很滞后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘硕：滞后正符合我的 qq 签名啊（编者注：QQ 签名是紧跟市场慢半拍）。以前老想着超前，发现效果不好，滞后好。

群友：硕哥选推荐信里的股时，都会分析之前一天的日内图形吗？

刘硕：不会，日内就是噪音。

刘硕：趋势交易的要点就是把一大堆赔小钱的割掉，加仓重仓强势股。

群友：所以第一步先预选几个强势股，然后中间割掉确认不行的，加仓确认强势的？

刘硕：对！你把这个方法学会了，就可以独立操盘了。

群友：让我想起 20/80 法则，在硕哥的系统里就是：你 80% 的利润来自于 20%（甚至更少）的股票。

刘硕：就是这个道理。

群友：入群整整一周，原来 3w，后加到 5w 的本，浮赢也有 8 千多了。和各位前辈没法比，但自己很满足。以下说的不妥的，还望硕哥及前辈指教。硕哥的系统在选股和时机上，拼的是概率，目前看有效。但是要广撒网，果断止损，大胆加硕哥加仓的股。

刘硕：就是这个道理。我从来没有吹嘘过自己是选股高手。

刘硕：这下彻底消停了，扫了一圈，几乎没有找到一个可以操作的股票。非常符合我对大市的判断，回调在即，现金为王！

刘硕：再重复一下我对市场的看法。①不是熊市，大家不要紧张；②不建议现在建仓，因为即使是 5% 的大市回调，某些个股也可能回调 20+%；③不建议盲目买 3 倍反指，因为只有熊市，那东西才能给你丰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚回报；④现金现在最理想最舒服！现金也是仓位的一种。

群友：硕哥，成交量是否你的选股条件之一呢？

刘硕：20 天平均成交量大于 20 万股。

群友：硕哥，是不是所有的买点都是带量突破才去买？

刘硕：对。

群友：请问硕哥。盘中推荐是不是要用试仓比较保险？

刘硕：我所有都是轻仓，然后再加。

群友：硕哥，新人问题：dang 除了止损价，目标价是？

刘硕：我一般不设目标价，只设止损，走一步看一步。

群友：硕哥，所以是不停提高止损，直至趋势反转出局？

刘硕：对。

群友：乌克兰局势会导致部分地区能源紧张，coal 板块也许有机会？

刘硕：我现在尽量不去猜宏观，宏观的形势小散你别猜。很难，没有大师的远见卓识。

（注："建立宏观观点或是听其他人大谈宏观或市场预期都纯属浪费时间"——沃伦巴菲特给股东的信里介绍的投资原则之一）

群友：硕哥，我今天入了 FF，麻烦有空帮我看看如何设止损位子，谢谢！昨天价格的下沿？

刘硕：对，只能是跳空高开的点位作为止损。

群友：是等着利好消息还是利空啊，有点吓人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘硕：如果你觉得害怕的话，建议你减仓。当你老琢磨一个仓位的时候说明持仓太重。

群友：你建议大概到达什么水平才适合去做空？

刘硕：好像没有一个标准来衡量你要不要学习做空。对于一般投资者我觉得根本没必要学，做多、现金，就这两个仓位足矣。好的时候做多，不好的时候现金，专心工作和生活，等市场好起来再回来继续做。没必要每个波段都抓住，越想每个波段都抓住，越抓不住。

群友：这个算是杯子么（注：网友贴了一张某个股票的走势图，杯子指本书前面说的一种价格形态）。

刘硕：市场变了，别管什么杯子了，杯子得在牛市里面，市场不好，什么杯子都得碎。

群友：硕哥有 market 单卖过股票么？

刘硕：都是市场价。

刘硕：plug 走得太漂亮了，股市跌成这样子，还在 10 日均线以上。

群友：我觉得 plug 可以慢慢囤货。

刘硕：暂且不要，市场见底再加仓。投资想赚大钱，必须要有耐心。换句话说，预测股价会达到什么水平，往往比预测多久才会到达那种水平要容易。在股票市场，强健的神经比聪明的头脑还重要。莎士比亚可能无意间总结了普通股投资成功的要诀：“凡人经历狂风巨浪才能有财富。”

群友：硕哥，我之前是一个深信基本面的人，自己的交易经验和 CFA 的灌输更加深了这个看法，觉得不看基本面的交易都是扯淡。但我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始慢慢了解你的交易思路和更多了解技术分析后，觉得这是一种有效的交易策略。谢谢硕哥开阔了我的眼界。

群友：硕哥以前说，有人觉得他只看图而不管基本面，是“耍流氓”。呵呵，我觉得，聊基本面才是耍流氓，尤其是层出不穷的各种野鸡 FA，说白了都是 wishful thinking。连续问三个问题，就能把这些人问倒。我也不是否定基本面的重要性。但竭尽你我一生的精力，能真正搞懂几家公司？而且，重要的是，没有这个必要。

刘硕：条条大路通罗马，咱们只要做好那个对自己 make sense 的方法就够了。

群友：硕哥，请教你为何看多 plug？从基本面看，这就是烂股一只啊。①没有盈利，短期也没有盈利的希望；②本质上就一叉车公司，fuel cell 要用到汽车等其他领域，技术还不成熟，基本还在 dream 阶段；③管理层有长期抛出空头承诺但无法兑现的不良历史。你能说一点让我多的理由么？多谢。

刘硕：看好 plug 的理由不是基本面，是 relative strength（相对强度指标，简称 RS）。我找不出基本面的理由来说服你，但是你能解释 plug ytd 上涨 407% 么？

群友：硕哥，我看很多股票止损价格会随着涨幅不断改变，这是怎么设定的？我认为是连的前期几个低点，不晓得硕哥认为对不对？

刘硕：趋势线或者前期低点。

刘硕：现在不应该来回换仓位，当牛市确定的时候，找好牛股，坐住了。不要今天哪个涨的好，就把昨天的扔了，捡今天的。把仓位失去了，很难再捡回来。

刘硕：交易到底需要不需要预测？大家经常听到“交易不要预测，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据信号做交易即可，预测是大忌”。其实交易中没有绝对的真理，而是视人、视行情而定。如果你是单纯基于盘面上的信号而交易，则它是正确的，因为技术分析的本质是跟随，难以预测未来。但如果你深懂基本面，则可以预测，因为基本面决定未来。

刘硕：大家以后别再问我这是不是顶之类的，我跟你们一样也是猜。

再谈交易策略 :Trading4living 微信号内容大公开

以下部分是“Trading4living”微信公众号的部分内容摘录，这个微信号的内容来源包括：“Trading4living”美股 QQ 群小伙伴投稿、达荣·瓦格纳等优秀交易者的文章编译、本书作者的交易感悟、投资书籍的内容摘录、交易案例解析等。希望通过此节内容进一步介绍多样化的炒股策略。

一次赚钱的交易：耐心待回撤

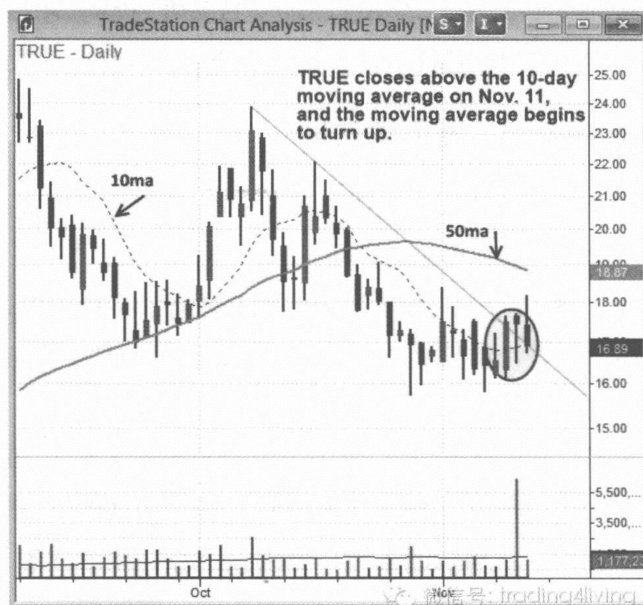
下面是一次在 TRUE 这只股票上盈利 35% 的交易，以这个例子说说耐心这件事，以及入场和出场的判断。

去年夏天，TRUE 在不到两个月的时间里翻了一倍，但追高不是聪明的做法，还是等着价格回撤比较靠谱。所以把这只股票放到股票池中，以便观察和跟踪。

然后回撤不可避免地出现了，TRUE 从高点差不多跌了 30%，对一只强势股这个幅度还是能接受的。该股跌到了一个前期的支撑位，即价格突破平台时的价位。从周线图上可以看到这一点，此前的阻力位现在已经变成支撑位。下一步，就是小心翼翼地看看此次回调能否提供一个好的入场点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在 16 美元价位左右，该股大概横盘了两周，然后买家不断入场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使得该股收在 10 天均线上方——10 天均线在短期是一个比较可靠的支撑或者阻力指标。11 月 11 日该股收在 10 天均线以上，然后接下来的两天，10 天均线有效地提供了支撑，并且开始往上走，这是一个看涨信号。与此同时，股价也突破了从 10 月份高点画出的下跌趋势线，同样是个好现象。

我致力于追求低风险买点，所以 11 月 14 日在 17.79 美元买入 TRUE。我觉得该股会涨，并且能守住 10 天均线。在入场时，我把最初的止损位设在此前支撑水平之下、股价波动的最低点 15.71 美元，即 10 月末出现的价格。图中的圆圈标注了我的进场和六周后出场点位的设置。



11 月 24 日，该股重返关键的中期阻力位，即 50 天均线上方，但几天后一次丑恶的大跌使得该股在盘中跌破了 50 天均线。尽管如此，我还是保持耐心，因为我的入场点足够好，足够低，这使得股价回撤时我可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以淡然处之，坚守多仓，只要股价没有放量跌破 50 天均线我就坚定持有。

在 12 月 1 日该股盘中测试了 50 天均线后，买盘涌现，使得该股很快一鼓作气突破 23 美元。12 月 12 日，该股走出了反转的吞噬形态，但交易清淡。三连阴之后，股价在 50 天均线附近反弹，并创出新高，但此后连续两个交易日收盘价都离盘中最高价非常远，这不是好的信号。这种价格形态发生在上涨了四周之后，所以我把止损位提升至略微低于这两天的低点价位，这能使股价在下一次回调发生前锁定还算可观的利润。当你有了可观账面利润之后，提升止损位就成了聪明的做法，12 月 29 日股价扫到止损位，在 23.30 美元卖出全部股票，收益 35%。

最近市场波动很大，但我还是很努力地翻股票，直到等到下一只市场领头羊出现。

一次没发生的做空

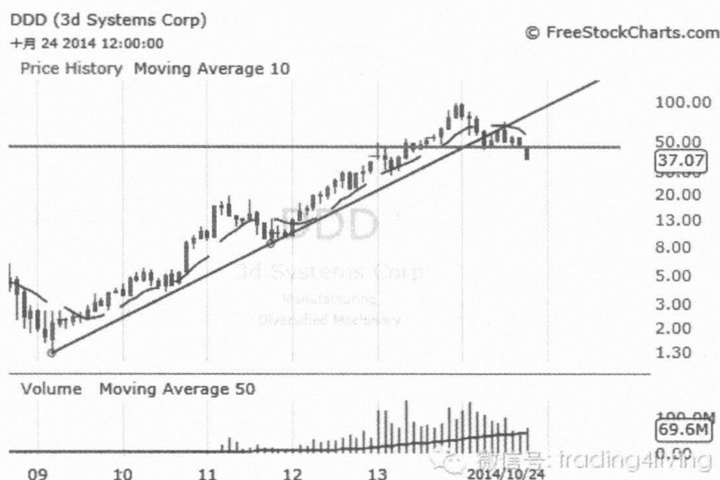
宋丹丹说，把一只大象放进冰箱需要三步。卖空一只股票也是。

牛市里，领头羊们在短期内为做多者贡献了最大的利润。当市场不好，它们也是最待宰的羔羊。下面用个例子说明怎么分三步卖空一只前领头羊。

首先，确定大市真不好，因为在牛市里做空股票风险太大。然后就是今天的例子：3D Systems。

①先看月线图，从 2009 年低位，这只股票涨了 50 倍。甚至从 2011 年的十美元开始到今年铸顶前涨了九倍。大涨幅加见顶，很好的做空价格形态。DDD 跌破了长期向上倾斜的趋势线和 10 个月移动均线（即 200 天均线），也跌破了 45 美元的重要支撑位，说明该股有麻烦了，放进自选股列表吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②看周线图，10 周均线在 40 周均线以下，且二者都往下走，向下趋势确认。再者，DDD 跌破了一个长达五个月的整理形态，此前提供支撑的 45 美元左右价位将会变成未来的阻力位。



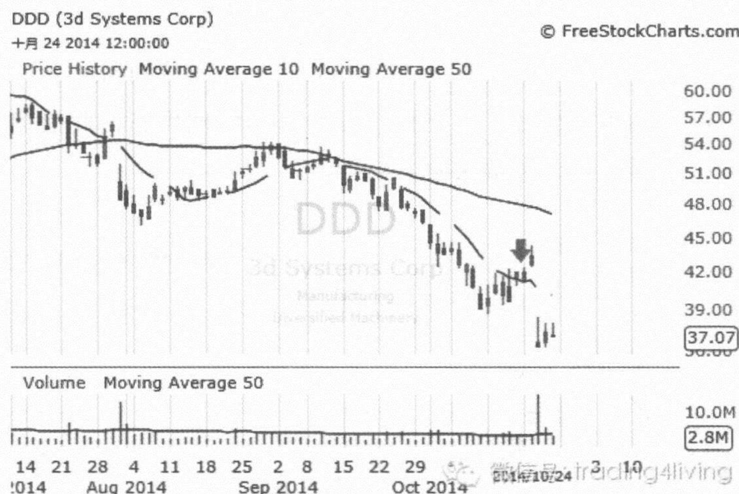
③现在确认的有，月线图此前是大牛股，周线图下跌，下一步是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线图上确定进场价位。在持续下跌四周后，DDD 强势反弹到短期阻力位 10 天均线之上。在一个稳定下跌趋势中，个股会连续数周最多只有一两天收在 10 天均线上。

做空时，一个恰当的入场点至关重要。不假思索的乱入会是一场噩梦。尽管在月线、周线和日线图上 DDD 走得都不错，但是，没有完美的低风险入场点。

最完美的入场点，就是等股价反弹到 50 天均线附近或者 8 月份的前低附近，即 46 ~ 48 美元。退一步讲，为了证明该股仍处在强力下跌趋势中，应该等待收盘价格重新低于 10 天均线。



当股价低于 10 月 17 日最低价位时，可以作为做空的触发点，此前两日高点止损。但是这个不那么完美但可以接受的入场点也始终没有出现——先是两天大涨，然后财报预警，一天暴跌 15%。

最后，没有人能 100% 预测未来精确走势，所以当个股没有以你期望的形式出现时，也没什么好沮丧的，这是交易的正常部分，接受它，然后继续观察，安静等待，下一个机会一定会出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么做空

最近推荐信的大盘定性多是盘整还有熊。买入并持有的投资者靠市场的强势上升获利，动量或者波动交易者则可以依赖市场双方向攫取利润。在一个弱势的市场如何找到适合的做空股票？下面就聊聊判定方法之一。

在一个清晰的牛市，市场波动平滑而稳定，当强势个股价格回撤到 50 天或 200 天移动均线时，通常是低风险进场机会；当大盘股指走出非常难看的情形时，关键支撑位会变得毫无作用。下面是嘉信理财（Charles Schwab）的日线图，这是一个当多方仓皇逃窜时关键均线毫无用处的例子，200 天均线，这个通常意义上长期趋势的牛熊指标就像不存在一样。



大概有 80% 的股票会随着大盘股指方向变动，所以完全没必要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把时间花在寻找剩下的 20% 股票上，这也是个股选择需要大盘配合的原因。

在大市往上走的时候，我们买那些在高位附近突破盘整平台的股票，盘整的时间越长价格波动越小，未来突破以后上涨就越有力。对有可能做空的市场，我们同样寻找这些价格形态，甚至是在近期下跌低位形成的盘整。一个典型的情形是股价从历史新高处暴跌，在交易量放大基础上快速急坠 30% 或更多，然后在低位盘桓数周。

当个股在走弱的大市表现出这样一种价格形态时，特别是这只股票还是此前的领涨股，这就通常表示一个潜在的做空机会出现了。看卡骆驰的周线图，先是急速下跌，然后在 40 周移动均线附近盘整。这个模式的关键是股价需要清晰明确地跌穿 10 周和 40 周均线（即 50 天和 200 天均线），此时 40 周均线从至关重要的支撑位变为上涨阻力的重要区间。



Created with TradeStation. ©TradeStation Technologies, Inc. All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你对做空感到紧张，完全正常。花一段时间了解如何做空股票，做空最好的模式是什么。如果你不喜欢做空也没关系，别忘了现金也是一种最有效的仓位，当市场变坏这个仓位可以让你辛苦赚来的钱毫发无伤。最后说一句，当市场前期的领涨股们一起下跌，且大盘定性为熊时，就最好别做多了，除非你把握特别大。

什么时候再入市

当大盘跌破 50 天均线，意味着短期动量衰减。什么时候才应该重新买入？下面是一个比较好的例子来说明什么时候再重新轰油门。在大盘经历回调后，一个行之有效的重返市场指标就是等待 follow-through day（以下简称 FTD）出现。

FTD 发生在主要股指交易量放大基础上至少收获 1.3% 的涨幅，这根绿色蜡烛图应在股市尝试从低点反弹的第四天或者第四天以后出现。比如下面这张纳指图，自从 2012 年 12 月 17 日 FTD 出现，纳指涨了大约 50%。FTD 出现在大盘开始从低点反转的第 21 天。

FTD 暗示着一场可持续上涨的可能性，尽管如此，你得明白 FTD 出现并不是决定买进优质股的必要条件。当 FTD 出现，还需要伴随市场领头羊股票价格和量的确认，然后在个股上寻找低风险入场点。尽管交易系统是基于机械和规则的，但主观能动性也扮演了重要角色。

如果你是个交易资浅人士，如何处理买入仓位是非常重要的。通常来说，新手单次交易的最大亏损额不要超过账户总资产的 0.5% ~ 1%。举个例子，比如你账户里有五万美元，最好把单次交易最大亏损额限制在 250 ~ 500 美元。当新手有了一些感觉和经验，就可以把这个比例放大 1% ~ 2%。上面这个仓位管理经验之谈，只适用于一个确定无疑的牛市。

当市场不好时，最聪明的减少风险的办法就是减仓或者不交易，减仓为你在牛市中惯常仓位的四分之一或者二分之一，直到市场重新转牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为止。



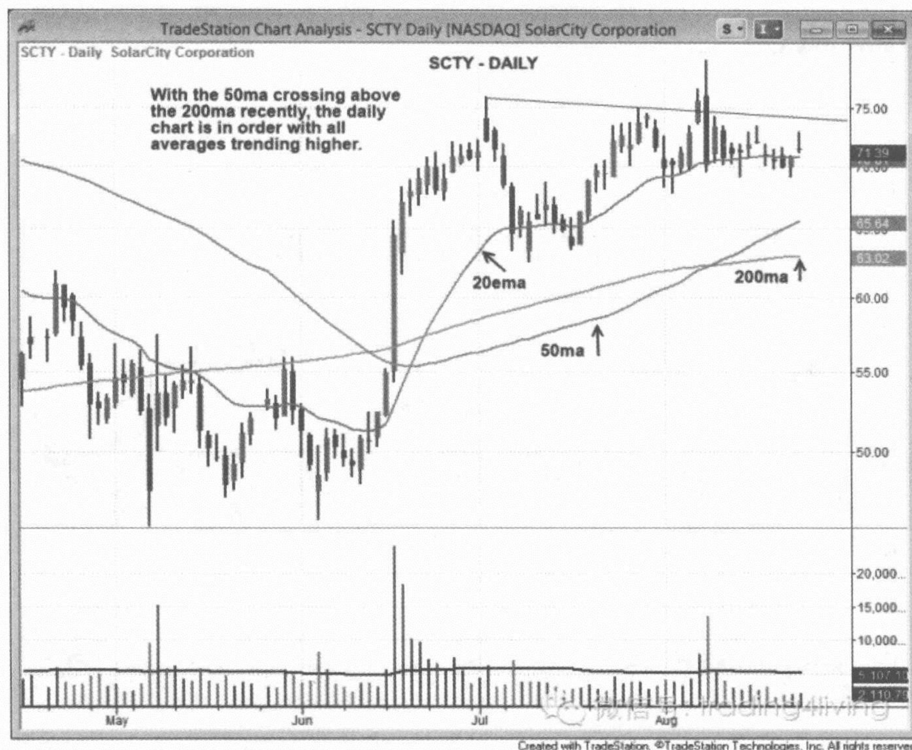
用均线和多时间框架提高胜率

通常波段交易的持仓周期都是短期或者中期，看图专注日线图、周线图，很少使用月线图，但这一次聊聊如何在日内时间框架下使用移动均线来提高选股的胜率。这种简单的技术分析方法可以用来在日内精确找到进出场点位。在日内使用移动均线也不是什么秘诀，这一方法本身非常基本。但介绍这个方法之前，有两件事要说：①并不是建议你把重点放在日内交易上来；②这个策略只是用来为你现有的交易系统提供补充，即增加在正确时候进场的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当判断要在牛市里买入哪只股票或者在熊市里做空哪只股票时，我们通常会翻看很多股票的周线图或者日线图，来寻找完美的入场点位。如果周线图和日线图都看起来非常好，并且所有关键均线排列得井然有序，那下一步通常是等待这只股票完成一个长达数周的价格整固阶段——这通常是一只股票开始新一波涨势的必要条件。

看下面的例子，SolarCity 的日线图显示所有均线排列非常到位，向上的趋势得以确认。具体地说，就是短期均线位于长期均线上方，即 20 天的在 50 天上方，50 天的在 100 天上方，且所有均线都是往上走。



Created with TradeStation. ©TradeStation Technologies, Inc. All rights reserved.

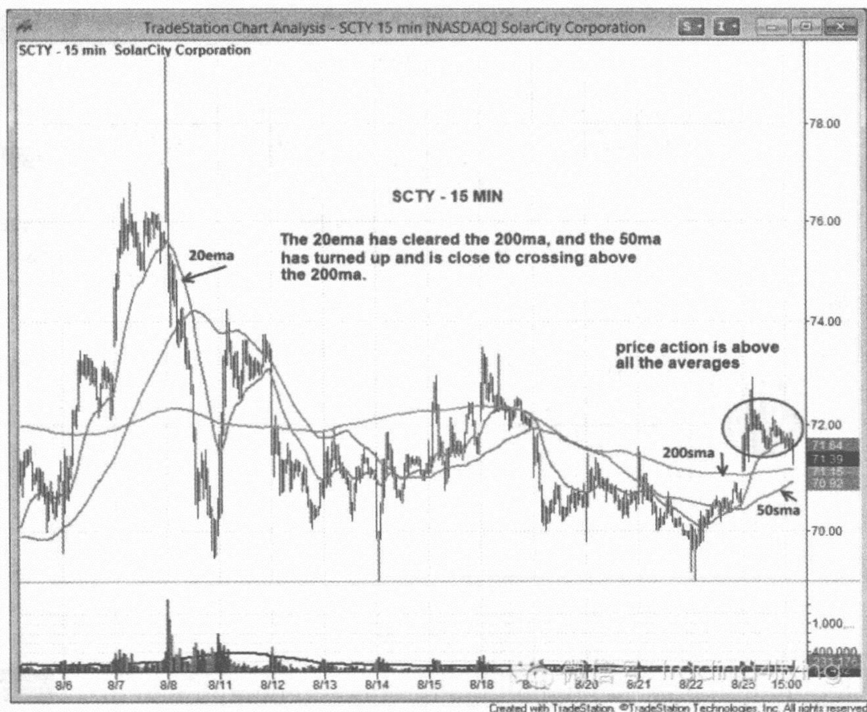
其价格走势在 20 天均线附近呈现收紧态势，特别当 70 美元价位能提供有效支撑时，该股往上冲的概率很大。相反，如果股价跌破 20 天均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线就说明该股在上攻前需要更多时间进行整固。

当我们知道该股在日线图上走得不错，下一步就把时间框架进一步缩小，从日内图上更加精细地审视其价格走势。

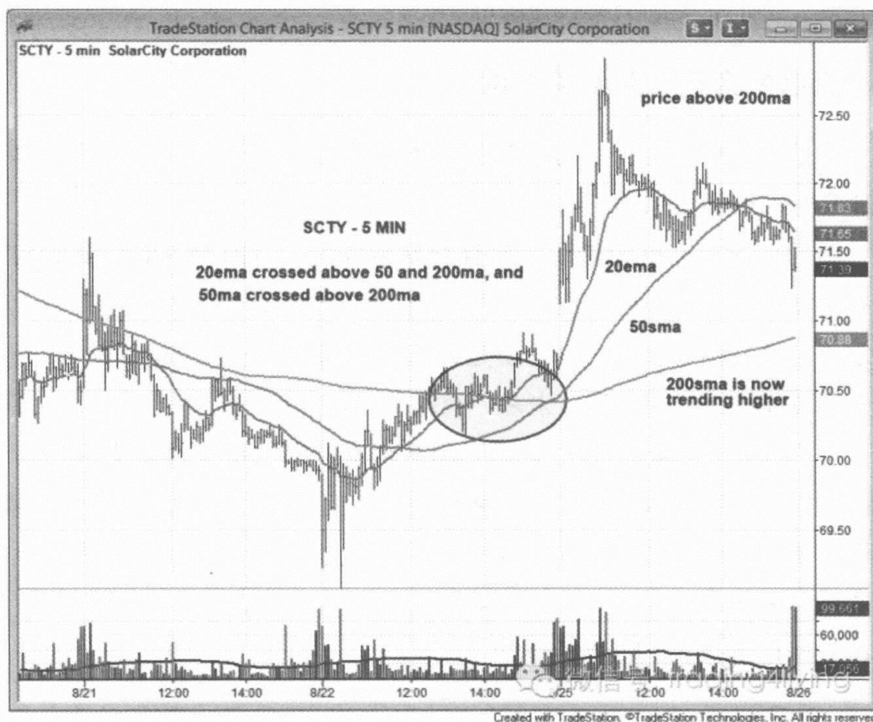
先来看 60 分钟图，在价格整固阶段，一只股票在 60 分钟图上价格能否在 200 均线上方非常重要。然后股价需要在 20 均线上方，或者要先上突破 20 均线，同时，20 均线需要方向向上，且在长期均线上方，或者要上穿长期均线。8 月 25 日，SolarCity 在 71.15 美元附近的 60 分钟图上走得很完美。



再进一步，从 15 分钟图上，判断方法与之前描述的一样：价格也需要在 200 均线上方，且所有均线排列得当，即短期均线在长期均线上方，或者至少要上穿长期均线。同样，SolarCity 在 15 分钟图上也给出了较完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美的信号。



再看 5 分钟图，判断方法与前面一样。当股价走势从一个收紧的波动范围里取得突破，通常是一个看涨的信号，尤其当所有移动均线从聚合到发散时。在 8 月 22 日的五分钟图里，SolarCity 股价在 70.50 美元左右给出了好的信号，股价开始在三条均线上方交易。

如果你只分析以上三幅图里的任何一个，很难找到完美的入场点。但结合三个时间框架，很容易看出该股在 71.15 美元价位时处在三条均线上方。在日线图上，股价站上 71 美元时也同样在所有重要均线上方。甚至在周线图上也是如此。当价格走势在周线、日线、日内所有时间框架上均在所有重要均线上方交易时，该股就提供了一个很好的入场点。

在所有时间框架上耐心等待均线排列好，你将会增加交易获利的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能。同时，再加入其他影响成功交易的因素吧，比如交易量、板块走势和大盘，一个完美的交易就在眼前了。

大盘怎么走，且看关键位

微信推送里有这么一句："当犹豫不决反复变向发生在一波涨势之后，这通常是回调即将来临的信号"。

两周后股市真就走低了，而且交易量放大。目前所有的重要股指里只有纳斯达克 100 还停留在关键的中期支撑位 50 天均线上。硕哥对大盘的定义已经变成盘整了，估计要是纳斯达克综合指数清晰地跌破 50 天均线并且不能快速反弹的话，未来一两周就能在推荐信上看到"熊"字了。

一个我常使用的、算可靠的、用来帮助判断关键支撑阻力位的技术指标就是斐波那契数。从前一波涨势的高点回撤 38.2% 意味着后期看涨，通常未来会继续上攻。对纳指来说，最好的情形就是未来几周价格在前一波涨势的 38.2% 的斐波那契回撤位以上盘整。这就意味着 4280 点位附近在未来几周会是关键的支撑位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从日线图上看（上面是周线图），纳指有跌破近三日最低位的可能，要是跌破了，卖盘的力量将会很快把股指推向 50% 的斐波那契回撤位，大概在 4200 点上方，在那里大概和 200 天均线重合。

另外一个判断股市走向的重要因素就是看领头羊们的表现，这一点硕哥多次说过，它们通常引领大市涨跌。

最近的大盘上涨，特斯拉、Under Armour 和脸书都比较弱，但过去的几天它们都相对较强。CAVM PANW AMBA RH 都可以关注，如果它们都往下跌，那市场将会深度回调。

现在不建议建新的多仓，除非未来几天这些领头羊股有低风险的回调入场机会。对现有的仓位可以调高止损位，除非你有较大的账面利润。

大盘往何处去

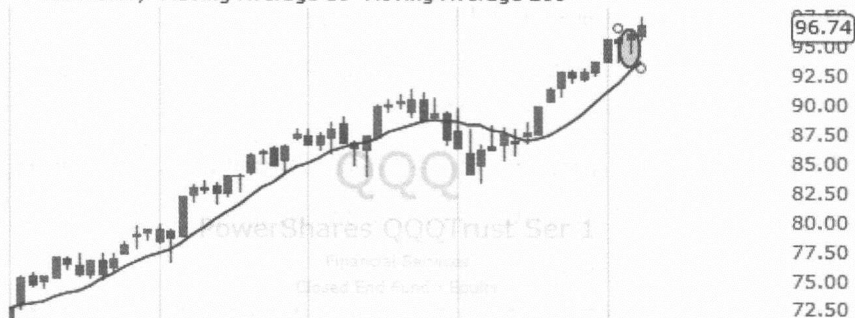
两周前，市场又开起了波动模式，上上下下，来来回回。当犹豫不决反复变向发生在一波涨势之后，这通常是回调即将来临的信号。就目前来说，主要股指仍处于历史高位或历史高位附近，这很强势，但是否意味着股市会继续上涨呢？很大程度取决于股市对近期财报的反映，但现在让我们看看主要股指的走势吧。

因为健康的牛市通常由成长型股来主导，所以先分析一下纳斯达克 100 指数 ETF QQQ 和罗素 2000 小盘股 ETF IWM 的周线图。

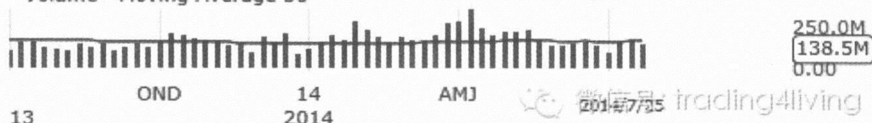
首先 QQQ 的图形非常漂亮，它在 10 周均线水平以上交易，并且创出阶段性新高。对于强势股票来说，十天均线是非常重要的短期支撑位。此前两周，QQQ 走出背靠背的上吊蜡烛图，这通常来说是走熊的信号，所以上周的低点将成为检测近期表现的关键支撑价格。如果未来股价突破上周低位，QQQ 可能会回撤到十周均线水平附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

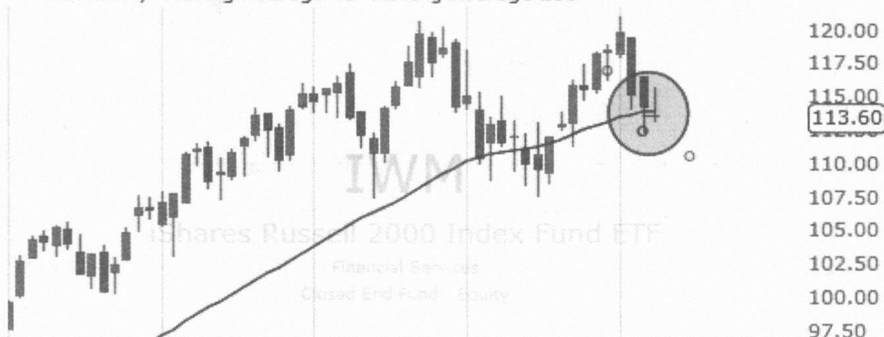
QQQ (PowerShares QQQTrust Ser 1)
七月 25 2014 12:00:00
© FreeStockCharts.com
Price History Moving Average 10 Moving Average 200



Volume Moving Average 50



IWM (iShares Russell 2000 Index Fund ETF)
七月 25 2014 12:00:00
© FreeStockCharts.com
Price History Moving Average 40 Moving Average 200



Volume Moving Average 50



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原以为小盘股在上周已经筑底，没想到本周迎来了续跌。尽管上周IWM下跌伴随着交易量放大（这通常暗示机构出货），但这只ETF收在此前一周低位之上和40周均线以上，可惜本周的弱势表明IWM目前还不具备做多的条件，在它向新的52周新高发起冲锋之前还需要时间消化近期的回撤。

纳斯达克综合指数本周收在当前交易区间的中部，下周它也许会上涨一两天然后再跌回4400水平。一个常用的代表广泛市场的指数，标普500指数ETF SPY的走势就是来回波动，但比纳指的波动范围要小一点。下周SPY可能依旧会涨一点，然后回撤到当前交易区间的低点。除非近期有清晰明确的突破，否则个股步入繁忙财报季将出现更多波动情形。

保留现金、静待机会就目前来说是好的策略。对于手中持有的股票要发财报怎么处理这件事，如果这只股票已经有大笔账面利润并且你又非常看好它就留着，否则就不持仓过夜。特斯拉看起来走出了不错的杯柄形态，220左右买入212止损，不错的低风险买入机会，但是它下周四出财报，所以再等等吧。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两种常用的突破形态

做股票突破不是简单地做那些创新高的股票，为了走出有效突破和小失败概率，一个股票先得在图上走出一段有效的整固。这种整固对上涨很重要，可以为下一阶段的上涨打下坚实基础。这就类似盖房子先得打地基，地基不坚实，上面的高楼就不稳固。对股票来说，整固的形态就是地基。

整固通常发生在一个股票已经涨了大概 30% 以上，然后股价停滞或者回落的阶段。之前的上涨阶段很重要，说明这只股票获得大机构支持。下面介绍两种完美突破买入设置前的整固形态：深度回调的杯子和柄；浅度回调的横盘整理。

下面是“杯子和柄”形态的技术特征：

①这种图形形态需要在已有的上升趋势内完成，股票需要从低点至少上涨 30% ~ 40%，不要去在创出 52 周新低的股票里寻找杯柄，最好的杯柄形态在 52 周新高附近形成。股价创出历史新高就更理想，原因是上面没有任何阻力。

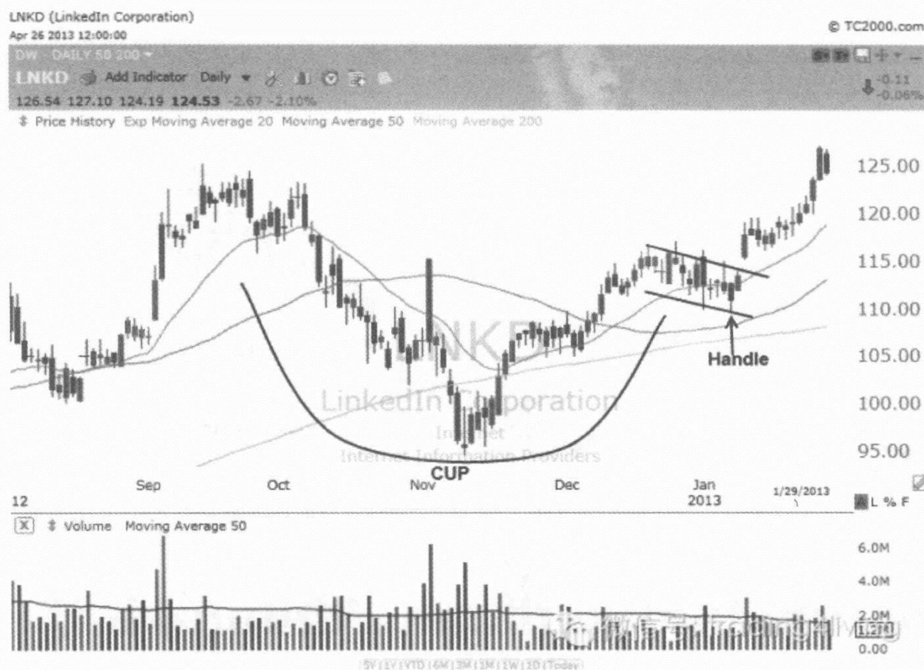
② 50 天均线应该在 200 天均线上方，200 天均线需要已经至少持续几个月走高。

③杯子形态通常是从高点回撤 20% ~ 35%，这也是所谓的深度回调，并且从时间上至少经历七周。当杯子形态完成时，股价需要重新回到 50 天均线以上，并且 hold 住，然后就可以找柄了。柄通常比左边的高点低 5% ~ 10%。

④柄本身应该不断走低，但如果回撤幅度大于 15% 就说明过于波动，失败可能性大。柄在时间上至少持续 5 天，并且不能低于 50 天均线。

下图就是符合上面这些标准的有效“杯子和柄”图形：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



柄走低，把不坚定的做多者振出局。这个形态的买点出现在突破柄部的高点时；或者在柄部低位试仓，突破高点加仓。

浅度回调的横盘整理形态的特征包括：

①这种图形形态需要在已有的上升趋势内出现。

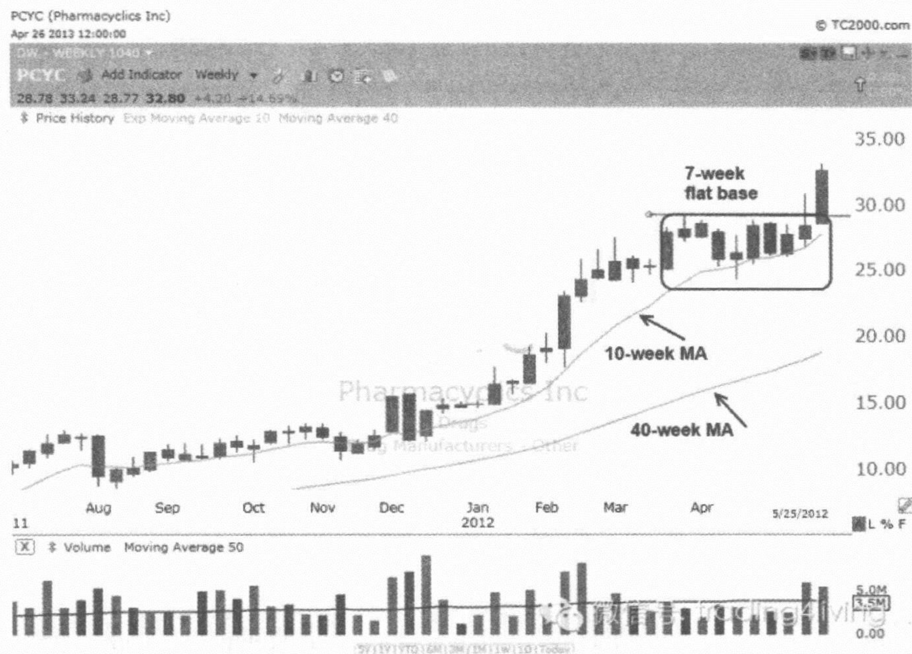
②最好的识别横盘整理形态是用周线图，大部分蜡烛图需要在上升的 10 周均线以上，且十周均线应该距 40 周均线有一定空间。

③横盘整理形态需要持续至少五周。

④盘整时回调幅度最好不超过 15%。

下图就是一个有效横盘整理形态：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

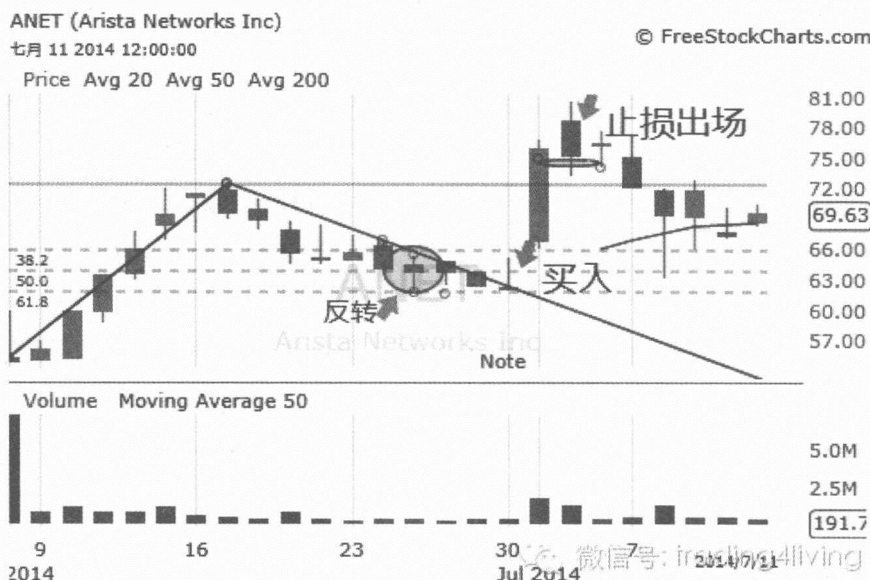


这张图横盘时回调了17%，不是那么理想，但也能接受，原因是个股比较波动。在这张图里，10周均线提供了完美支撑，这是非常强的看涨信号。买点出现在突破横盘整理的高点。

IPO的股票怎么做

通常，IPO时间不长的股票历史价格有限，用技术分析去找完美的低风险入场点会有不小困难。尽管如此，那些用来寻找动量股突破或者回撤的技术分析也并非完全不能用，把时间框架缩减到以天为单位就好，而不是几周或者几个月。看下图例子：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比如 Arista Networks 这只股票，上个月它吸引了我的注意，原因是它IPO 以后猛涨了一段，此后回调，但交易量缩减，我把它放进了股票池，关注关键回撤点位，像 50%、61.8%，看是否会走出一个看涨的反转蜡烛或者跳空高开。具体做法是，在日线图上等待反转形态出现，然后把入场点位设置在这个反转蜡烛图的高点，这是个有效降低风险的方法，它可以帮助确认这只股票从高位的回撤差不多完成了。

几天后，买入触发了。6 月 25 日走出反转蜡烛图，此后两个交易日都是内包日，这种形态说明股价走向可能逆转，并且如果股价上涨超过这次回调的下降趋势线，就提供了很好的低风险入场机会。6 月 30 日，该股开盘后一举突破趋势线和前日高点，触发了买点。尽管当天弱市收盘，但接下来的一天上涨了 21.8%。一开始，我非常高兴持仓两天就涨了这么多，但看交易量和股价的涨幅，又觉得 7 月 1 日的涨幅搞不好是一个短期动能衰竭的信号，如果真是，我是不会一直抱着这只股票不放的，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为可能接下来的日子就是没有行情来回波动了。我调高了止损价，买入第三天该股触发了止损，获利 15% 出场。

你可能要问，如果觉得动能要失去了，为什么不在第三天开盘都卖出，而是调高止损？答案是万一这个股票继续飞呢。更具体一点说，我可以忍受 5% 左右的利润回吐，如果觉得它有可能再涨 10% ~ 20% 的话。我利用追踪止损回吐了 5% 的利润，但我觉得这仍然是正确的选择，我没有遗憾。

实际上 7 月 1 日的暴涨是由于券商上调它评级引起的，所以你可能会问这次成功的交易是不是仅仅因为运气。我可以用我这些年学到的经验回答：好事情总会发生——当你在正确的时间买到正确的股票，尤其在一个牛市中。

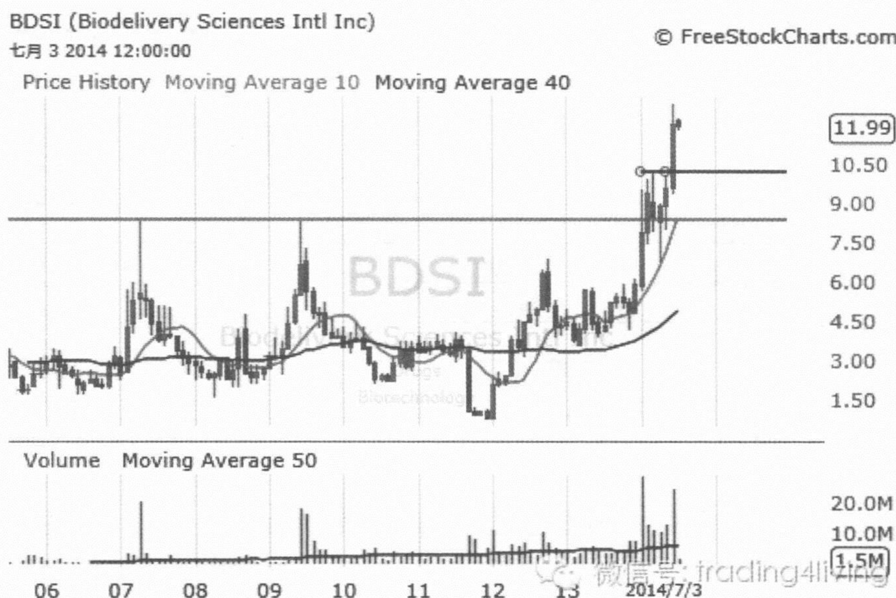
平台突破的股票如何卖出

知道什么时候买进一只股票是最佳时机是一件有难度的事，但知道什么时候卖出也许才是构建一个可持续盈利交易策略中更具挑战性的部分。卖得太早，当股价继续攀升时，你就会与悔恨为伍；变得贪婪而试图拿到一个绝对的顶部，当股票出乎意料回调，你的浮赢就会缩减。作为一个交易者，谁的目标不是让利润飞，把损失尽快止掉？下面就聊聊平台突破型的交易何时退场。

股票成功突破平台时，我大多时候的目标利润是 25% ~ 30%，当股价到达这个目标价格区间，我就开始调高止损。我发现锁定利润最成功的方法之一就是通过分批出场策略。具体而言就是把保护性止损价格分成两部分，部分仓位用一个严格的价格出场，剩下的仓位用一个宽松一些的价格。

举个例子：

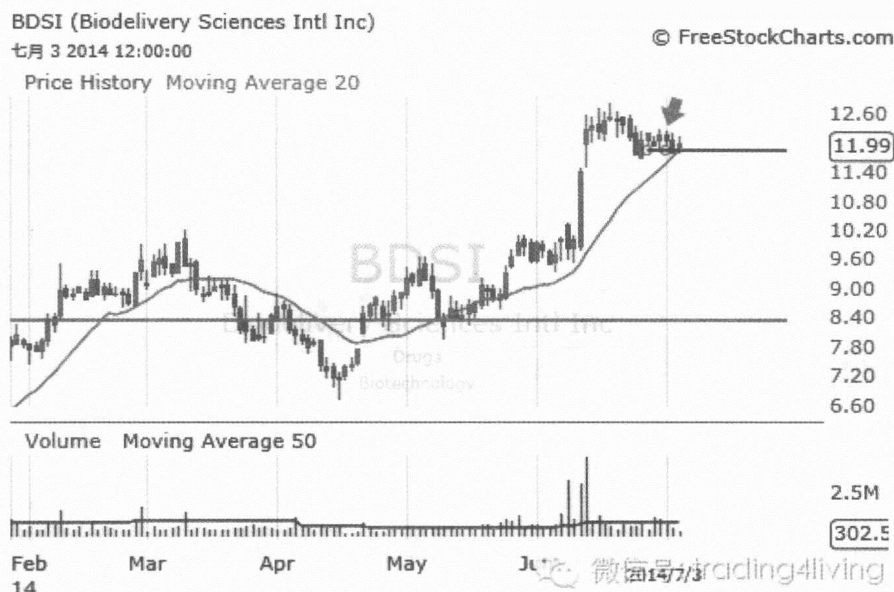
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Biodelivery Sciences 这只股票先是超越了长达七年的价格区间上限，盘整以后不断走出历史新高，自从 5 月 25 日买进以后账面利润超过了 33%，这已经达到了一个大致的盈利目标。我现在把出场价分成两块，一个更严格的价格适用三分之一仓位，另一个宽松的价格适用剩下的三分之二。总之，我的目标就是在它价格处在 20 天均线的短期支撑位以上时尽可能长的持有其仓位。

具体说，在 7 月 1 日时，我把严格的出场位提高到前一个交易日的低点（红色箭头处），这个价位在 7 月 2 日触发，从进场算起五周时间盈利 30%。另外一个更严格的止损位在周四触发，即剩余三分之二的仓位在价格跌破 20 天均线时出场。对于做突破新高这种类型股票的波段交易，20 天均线对我来说是个分水岭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



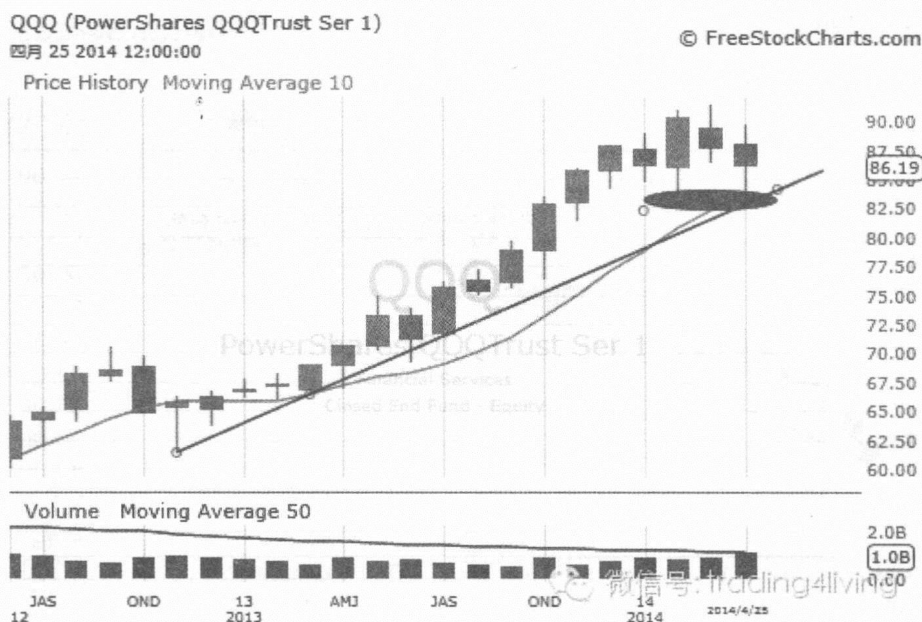
什么是泡沫？股价下跌到底是牛市回调还是熊市开始？

当价格下跌时，人们也经常会问一个问题：这仅仅是一个正常的牛市回调还是一波熊市的开始？

如果有人能 100% 回答对这个问题，他一定已经出现在福布斯杂志的富豪排行榜上而不是跟着编微信了。所以一旦有人告诉你确定的股市预测，那他就是在瞎掰。但通过基础的技术分析还是能在大多数时候清楚市场的下一步走向。

下面让我们来客观看待纳斯达克 100 指数和标普 500 指数的下一个长期支撑位吧（使用 ETF 图 QQQ 和 SPY）。此番分析过后，你就知道通过观察一些关键的价格点位来判断一个新的熊市来了没有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图里可以看到，83 美元附近是关键的支撑位——2 月份的低位、向上的趋势线和 40 周 /200 天均线在此处重合。如果股价跌穿 83 美元附近区域的关键点位，纳斯达克 100 指数就至少从 52 周新高处下跌 9% ~ 10%。

在一个牛市里，一个正常且健康的回撤幅度一般就是 5% ~ 10%。因此，如果 QQQ 从今年 3 月份的高位下跌幅度超过 10%，纳斯达克的走势将很有可能在未来几个月向下。

下一步，把这张月线图的时间轴退回到 2009 年的低位。这样可以更清楚地看到长期上升趋势线的重要性，过去五年时间它一直有效并且经过了多次测试。

如果你问市场情绪什么时候会发生大的转变，可以仔细阅读这条长达五年的上升趋势线，一旦价格跌破该线，纳斯达克将构成一个新的熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果长期趋势线破位，那下一个关键的支撑位差不多是 70 美元左右，这是一个价格盘整的点位。对此处的测试将明确地认为纳斯达克进入熊市，它距离 52 周新高有 20% 的距离。

目前，SPY 的技术形态比 QQQ 要好看的多，它距离此前 2 月份的低点还有一段距离。在那之前，还有长期趋势线和 200 天均线的支撑位待打破。

尽管标普大盘离破前低的危险还有段距离，但一旦 2 月份的低位没能成功守住，看跌能量将会强劲加码。

如果这种情况发生，下一个支撑位就是 165 ~ 170 美元区间，去年有五个月的价位在此形成支撑。

在这以下的支撑位在 155 美元附近，这个点位是 2000 年到 2007 年之间的高点，在这张图里没有显示。

考虑到从 2009 年开始的这波牛市已经持续了这么长时间，它有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跑完了这一波进程。总之，如果主要股指都突破了前期的低位，那么对股市来说今年剩下的时间就会变得不那么容易。

一旦市场进入熊市，策略就是卖空前期市场的领涨股、买入一些和美国股市不太相关的 ETF 产品，比如大宗商品、固定收益商品或者别的国家的股指。

一般来说，那些领涨股有三四个月的时间远离它们的 52 周新高，50 天移动均线也要掉头向下。如果此前有机构大比例持有它们那就再好不过，因为那些大银行、大基金需要抛掉各自积累的大仓位——领涨股的股价在稳定之前将大幅下跌。



举个例子，比如蔻驰 COH，从 2009 年的低点它涨了五倍。2012 年开始停涨，然后开始上下波动，并逐渐形成越来越低的相对新高（lower highs），并在 46 美元左右形成强大的支撑位。如果此价位告破，下一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑就直奔30美元了。

当然在一张月线图上看，也许并不构成短期内卖空的理由。但如果把时间框架放下，并等待最好的盈亏比出现，也许可以把这家包包品牌放进股票池。

以下翻译自《华尔街日报》：

美国投资者现在畏惧一个很小的单词：pop。

两大资产泡沫破裂——前几年的房价和世纪之交时的科技股——使得投资者养成了习惯：看看目之所及范围内下一个大泡泡从哪来。

前一阵子纳斯达克综合指数的大跌更是让人警惕。但即使算上最近的下跌，纳指还是从2009年的低点翻了三倍多，社交股和生物技术股都疯涨。投资者应该尝试区分市场是过度膨胀还是仅仅是有些贵。

区分二者不是件容易的事。当股价很贵，未来的回报就会降低；但是当股价成了泡泡，破裂时价值就会大跳水，在一些极端的例子里50%起。

这里有三个识别泡沫的方法。

一个潜在泡沫形成的迹象就是价格升的太快。2000年3月10日网络股泡沫破裂前的十二个月纳指涨了110%，2006年4月拉斯维加斯房价登峰造极前的两年时间涨了41%。

第二个警告是价格离价值太远。就股票来说，一种常用来衡量价值的方法是用市场价格除以此前十年的平均利润，刨除通胀因素。根据这个方法，自1800年代以来美股的平均市盈率是16，而网络股泡沫时期是44。

第三个泡沫的信号就是投资者和分析师一致认为一种让人兴奋的科技或者创新构成了某个股价快速上涨的理由。

一些人觉得美股正在起泡。这说得通，因为标普500指数去年涨了32%。但是更细致一点看，美股还谈不上泡沫，至少目前不是。目前，标

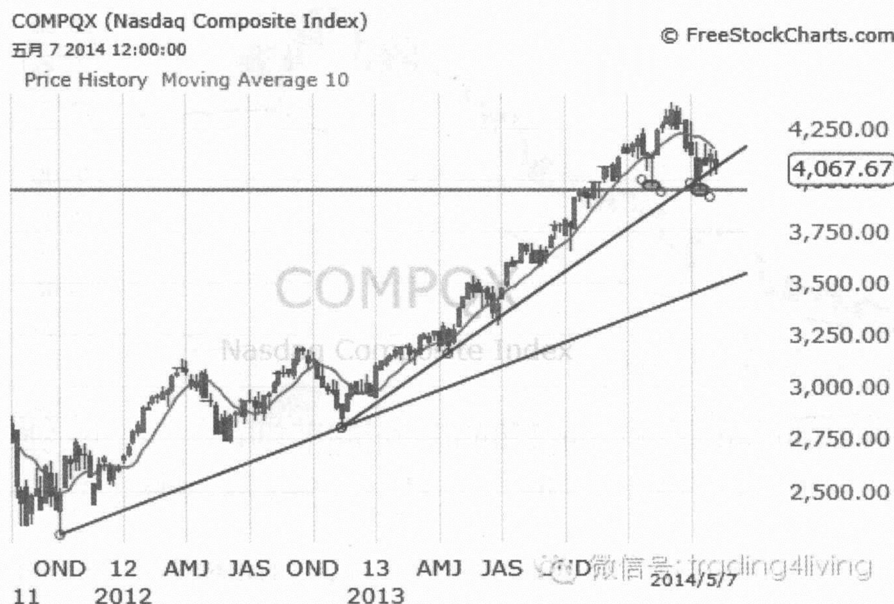
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普500指数的席勒市盈率是25，比历史均值高但远小于网络股峰值时期。比特币的许多特点倒是更符合泡沫特征：去年其价格从1月份的13美元涨到12月上旬的1100美元，它们出自网络没有任何政府和有形资产支撑。

为什么不看好大盘往上走

纳斯达克综合指数跌破2012年末开始的长期趋势线，在周线图上不再出现 higher highs 和 higher lows。十周均线也开始掉头往下。

向下的动量正在积累。如果纳指跌破水平线，那么周线图上就会再出现一个 lower low。



QQQ 正在构筑一个潜在的头肩顶，这个形态通常出现在一个股票的顶部。

完美的头肩顶有几个细节：

①形成头部右侧的交易量应该比左侧大，这说明形成头部的时候，

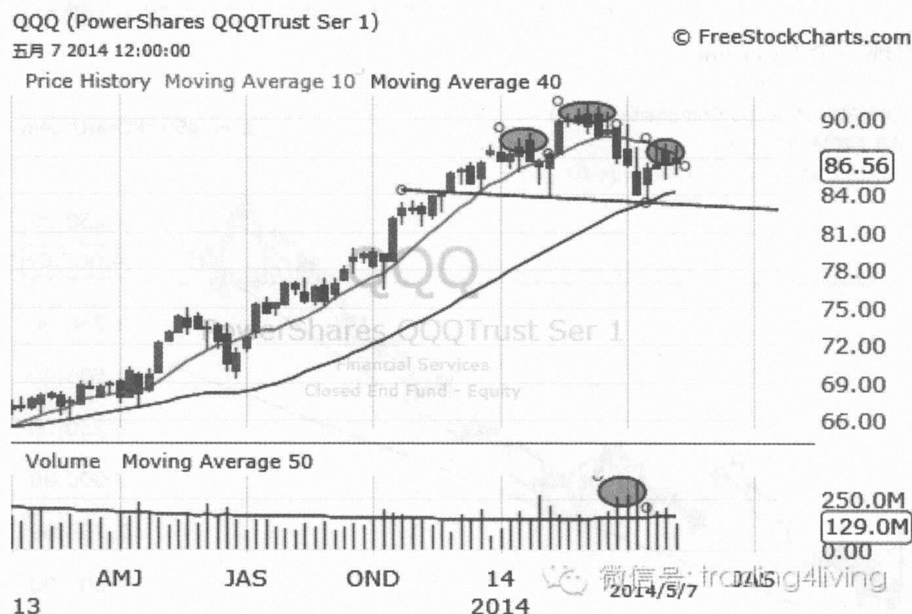
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格向下走时抛售的力量比价格向上走时买进的强大。

②时间上对称性强，即左肩顶部到头顶的形成时间应该和右肩顶部到头部的时间相等或近似。

③颈线水平或者向下倾斜，后者意味着测试支撑时熊的一方更强势。

就在三个细节来说，QQQ 走势是比较符合的。如果这个头肩顶能成功走出来，那么下跌的幅度应该是从颈线到头顶的距离等于颈线到相对低点的距离。



另外，QQQ 在 4 月 15 日日内突破了 2 月 5 日的相对低点，当天并没有收在低位而是大幅反弹。此后两周时间反弹之势被下降的十周趋势线压制，这一点位也是 3 月 7 日高点至 4 月 15 日低点的 61.8% 回撤位。

低风险做空股票的方式就是等待一个让人信服的熊市反转形态出现后价格从低位反弹时，潜在收益大，止损位清晰。

以上这些就是大盘向下走的概率更大的理由，当然，对价格形态来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

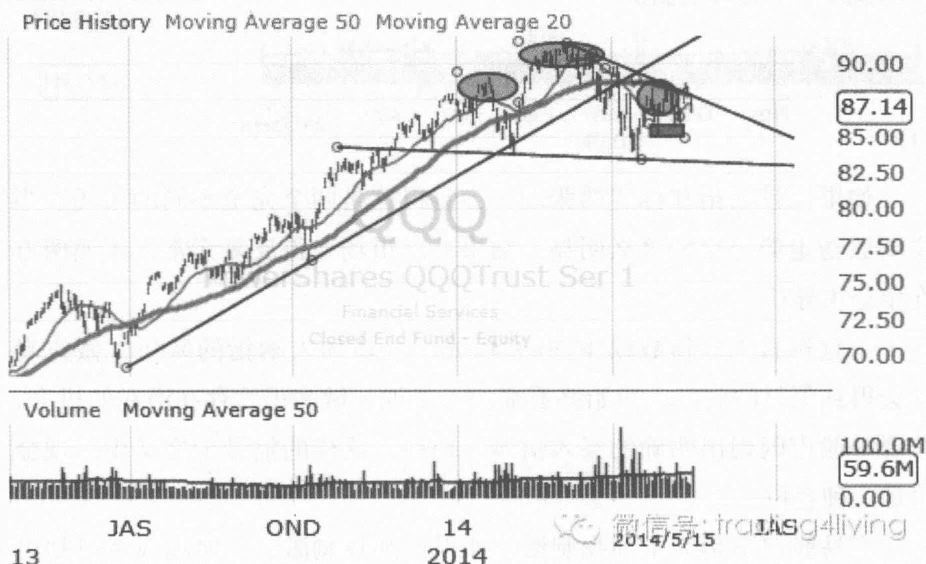
从来没有百分百的概率。

保持冷静

自从美股大盘从上个月的低点反弹开始，纳指和标普 500 就变得非常 choppy，大范围的上下震让人手忙脚乱。跳空开盘、宽幅波动区间和日内的大逆转成为常态。

这种价格走势可能是日内交易者的天堂，但对波动交易者来说是个挑战，因为没有方向。

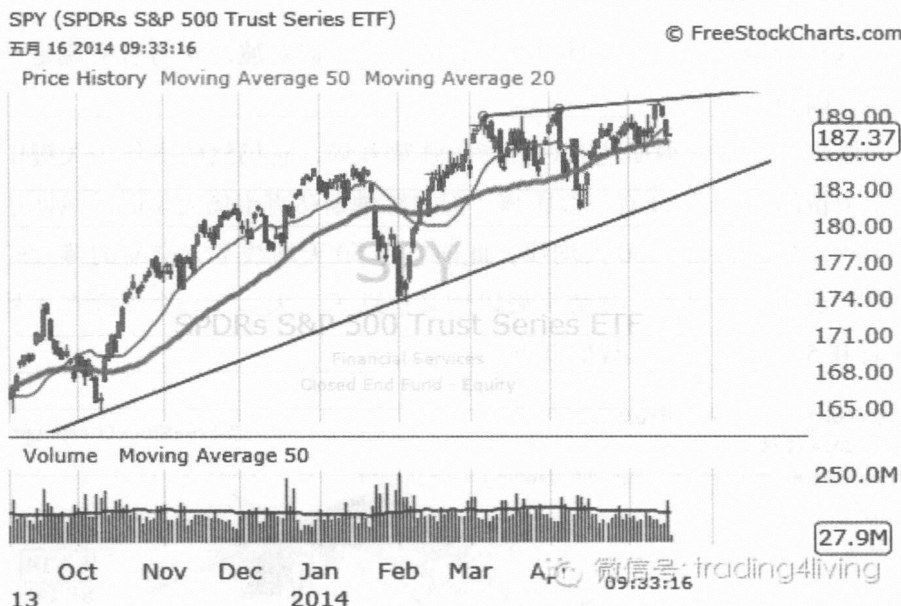
本周一，尽管纳斯达克综合指数强势开局，它仍然距离作为关键中期阻力位的 50 天均线有一段距离。但追踪纳斯达克市场大型股的纳斯达克 100 指数却突破了 50 天均线，此前它在 50 天均线下方交易的持续时间已经超过一个月了。强势突破以后又连跌了三天。下一个支撑在 4 月 28 日和 5 月 7 日的长影线的低点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对一些谨慎的做空者来说，当股价突破然后回调到阻力位时进场是绝佳的机会。目前纳斯达克 100 指数正在提供这样一个机会。

显然，标普 500 指数能代表更广泛的市场。不同于纳指，标普目前仍然位于 50 天均线上方，并且在最近几周震荡行情下仍然在不断产生 higher lows。



如果比较纳指和标普两张图，会觉得这是两个完全不同的市场。当主要股指走势分化的这么明显，结果就是市场变得反复无常，牛熊两方在争夺主导权。

一旦标普 500 指数跌下 50 天均线，一块加入纳指的队伍，做空者就会得到更足的底气。对始终看涨的人来说，做多仍然存在潜在的机会，但要等股市闪现出明确的买入信号。现在，这样的信号少之又少。现金也是一种仓位。

交易股票不是为了寻找刺激。如果单纯找刺激，去赌场或者打劫更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好。如果你交易股票态度严肃，并始终追求可持续的盈利，你需要客观的、规则明确的交易计划并且没有例外的严格执行。

不知道这种盘整会持续多长时间，请保持冷静。

Trade what you see，not what you think。

恐慌指数

最近，芝加哥期权交易所波动率指数，又常被大家称为恐慌指数，经常成为媒体头条，原因是它跌到了2007年以来从未见过的低位。我们可以推测出投资者们现在对股市一点都不担心。

但其实，目前最能对市场产生冲击的就是一个此前大家根本不会考虑的因素：平静。伴随着股价高企和多个参数的低风险，投资者似乎已经把小心谨慎抛到了脑后。

在市场波动下获利可观的交易所交易债券（Exchange Traded Note，简写为ETN）自金融危机起蓬勃发展。但是它们有两个大毛病：第一，由于其价值依赖于发行它们的银行，所以它们在下一场金融危机中可能并不能像设计好的那样有效；第二，其自身的运行机制决定了这种金融产品的长期持有者将不可避免的遭受价值缩减。

2004年与市场波动率相关联的期货合约还不常见，它们为专业投资者提供一种对冲股市波动的方法。更容易参与的对芝加哥期权交易所波动率指数，即VIX开放下注的产品在2008年危机后在开始出现。

它们增长势头很猛，相关产品资产规模扩张至近乎30亿美元。它们对市场的影响非常深远：它们构成了金融衍生品市场的最大份额，有能力对冲规模达2000亿美元的股票投资组合。

举个例子，一种较流行的、名字叫VelocityShares每日两倍做多VIX短期交易所交易债券是被设计来产生短期VIX期货两倍日回报的产品。如果它能在2008年9月份面世，那它就能在未来三个月里上涨超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000%，或者，价值归零。这取决于在该产品后面支持这些债券的公司是否靠谱。VIX 只是一个基于标普 500 指数期权价格的计算结果，所以和石油期货不一样，追踪 VIX 的合约背后并没有任何实际的东西支撑——除了一家银行对偿付该指数相关回报率的许诺。

但是那些购买 ETN 产品的人忘记了历史。在一场真正的灾难中，所谓的交易对手风险才会爆发。最终，那些在 2008 年持有雷曼公司发行的 ETN 产品的投资者不得不接受和这家破产银行的其他高级无担保债权人一样的下场。一种 ETN 产品的价值也会当投资者仅仅只是对它背后银行的信用等级感到害怕时受到损害。

此类产品面临的另外一个结构性问题就是当市场步履艰难地上行时，它们将使投资人遭受类似凌迟而死的痛苦。此类产品价格的每日涨跌并不是其标的指数的完美模拟。在短期内，这不构成大问题，但是随着时间推移，它逐日累积，再加上杠杆，会造成即使 VIX 只是轻微波动，它也会将误差放大。

更糟糕的是，VIX 的期货价格在交易时通常略高于实际的指数并且在接近到期时价格下跌。这些问题对购买和持有该产品的任何人都会产生负面影响。如果你在 2010 年 VelocityShares 每日两倍 VIX 短期交易所交易债券这个产品面世时投资 10000 美元进去，到今天其价值是 3 美元左右。

一些菜鸟投资者不明白这种价值腐蚀，但同时一些精明的投资者熟稔此道。所以尽管在如此低波动的时期也承载风险，它们也提供了策略性的交易机会。

过去几年那些卖空波动率相关债券产品的人应该都发了财。比如买进 VelocityShares 每日两倍做空 VIX 短期交易所交易债券的人过去一年回报率为 91%。但这种策略不适合胆小的人，一场金融或者地缘政治危机可以推升 VIX。反向 XIV 交易所交易债券在 2011 年 8 月美国评级被调降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后的三天时间下跌了35%。

VIX期货和其相关产品的参与者认为当市场转向时其趋势就会转向，一个潜在的策略可能是在一次重要的美联储声明发布的几个小时前买入波动率相关债券。粉丝们说一个成规模、流动性好的期货市场是这类产品的坚实基础。今年在芝加哥期权交易所每天有超过20万张合约进行交易，2009年时还不到5000张。

尽管如此，例外还是会有。由瑞信支持的VelocityShares每日两倍VIX交易所交易债券在2012年3月时发生过短暂地暂停购买，其他经纪商推测瑞信在对冲增加的市场风险时遇到困难。从供应突然中断开始，做空者开始疯狂买进关闭仓位，几天时间内该产品价格近乎翻倍。

现在，波动率不再只是一个概念而自身也成为了一种投资标的。那些用它们作为保险的投资者可能会发现当风暴真的来临时这些产品并不能起到预期的作用。当你为今天充足的流动性感到毫无顾虑时，请记住一句话：流动性总是在那里，直到你真正需要它的时候。

错过突破别急，还有回调可期

突破了！没买着！没关系，也用不着沮丧，你并没有错失一个挣大钱的机会。买突破也不是牛市挣钱的唯一方法。

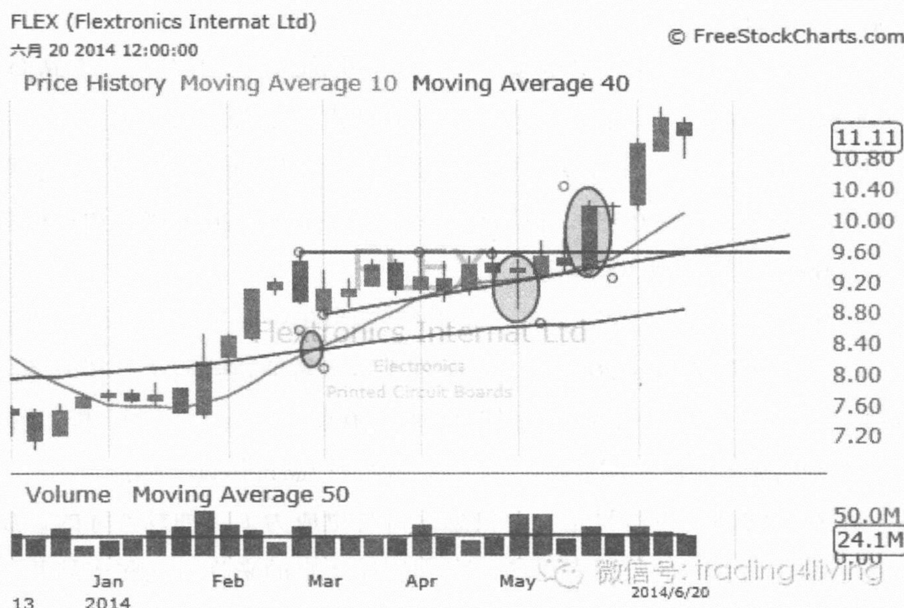
当强力突破发生后，等待回调买入就是个好主意，它可能会比股价突破阻力位就无脑买进的获利稍微差一点，但这种方法承担的风险更低，因为毕竟假突破有的是。下面举个具体例子说说怎么买突破回调。

伟创力这只股在五月份走出了非常好的形态，理由如下：

①伟创力在1月末站上了40周移动均线，类似200天均线，并且交易量放大。此后在52周新高附近，也就是9.5美元左右形成了连续11周的整固状态，股价波动范围收窄。

②10周均线，类似50天均线，上穿40周均线，这又是一个做多信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③ 10 周均线上行，并且为股价构建平台时提供支撑。

④ 5 月 2 日，蜡烛图走出了看涨的反转形态，收盘时接近日内最高点位。那些一有风吹草动就抛售的不坚定的做多者仓位被这根蜡烛图全部吃进，也为日后的上涨扫清了障碍。

⑤平台突破很坚决，成交量放大，周线图上几乎收在最高位。

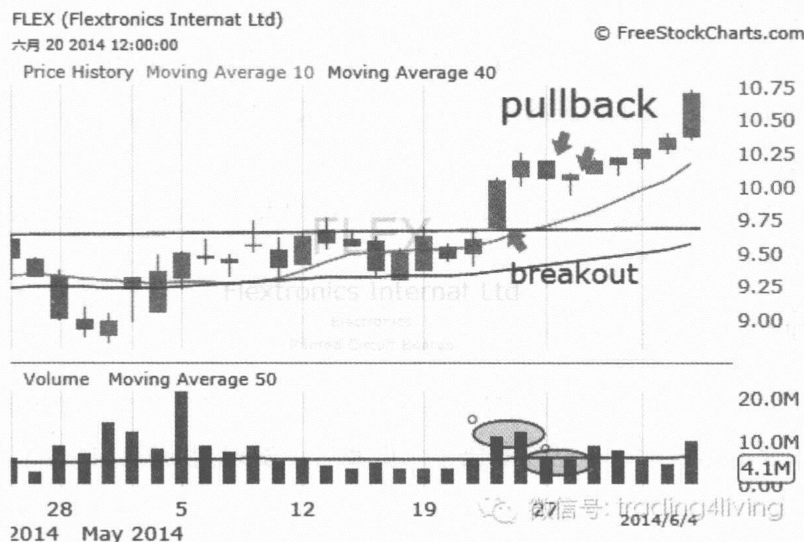
⑥大盘也在配合。

如果你没在突破的第一时间买进，不用着急，等待着低风险的回调买进时机出现吧。伟创力突破地如此合乎情理，那么就跟踪它。把时间框架放大到日线图上来看。

突破的两天交易量放大，回调的两天交易量缩小，构成看涨信号，并且第二天的回调蜡烛图形成了看涨的反转形态，收在全天高点，并且比前一日的低点要高，这意味着大多数卖盘都被吃掉。回调的第三日股价走强，交易量同样放大。回调的第四天股价再度测试前一天的低点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后反转收在日内高位。



经过四天价格整固，从时间和股价两个维度凿实了此次突破，并形成了看涨旗形。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果价格能涨过回调的第三四日的高点，就是很好的买进机会。在几天交易清淡之后，该股最终迎来了 follow through，交易量是平日的 1.5 倍。

对于谨慎的交易者，买后的六个交易日大约有 10% 的利润，就可以出掉一部分了。对于激进的投资者，也许会把 10 日均线当成支撑位，支撑有效再次加仓吧。

当然有些股票根本没有回调，而是一飞冲天。对这种情况，我想说：那就没辙了。

判断错了怎么办

许多年前，我还是一个交易菜鸟的时候，我讨厌自己对市场判断错误。我也非常不愿意承认自己判断错了。但我后来发现判断错这件事本身没有什么错。

你应当接受并且爱上判断错误——这意味着你真的是在通往交易成功的路上。这是一段旅程，而不是一个终点。下面就聊聊应该如何对待你交易中的判断错误。

在交易和投资活动里，你将会判断错误很多次，即使是巴菲特也一样。

判断正确让人愉悦，当股票按你设想的方向走你会觉得自己很 NB；判断错误让人沮丧，毕竟我们都是脆弱的地球人。但是判断错误并不必然导致你会亏钱，判断错误是否会导致一场重大损失的决定权在你自己。

当你判断错误，你是否能很快意识到这一点，承认自己错了，然后用行动来修正？或者你会让不理性的自我意识来统治你的心智？判断错误太正常了，让错误持续才是真正的问题。

先不要去管你遵循的交易系统是什么类型，成功交易的最重要秘诀之一就是训练自己对价格变化只是做出反应，而不是尝试预测它。

做一个反应型的交易者将会让你变得武林高手一样灵活，当面对一个非常活跃的股票市场时这会让你受益良多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多新手犯过的一个错误就是他们信赖一种非常具有欺骗性的感情——希望。

希望和恐惧、贪婪、懊悔并称四大最危险感情，它们能够摧毁你盈利的能力。举个例子：你对某只股票的走向形成了一种判断，然后市场证明你错了，再然后你坠入希望的陷阱——你认为自己终究会对，股票早晚会向着你期待的方向走。你不去止损、不对市场正在发生的事做出反应，而是让错误持续，接下来眨眼间你和你的账户都将被送往下跌轨道。

这个例子在你身上发生过吗？在我身上，这个例子发生的次数已经数不过来了，但最终我走过了简单反应的痛苦之路。

所有的技术分析，看涨的也好看跌的也好，都要服从于真实价格的确认。此前有一大堆有说服力的理由告诉我股市可能要往下了，但市场走向了相反的方向。

如果你能够持续地交易眼见为实的事情，而不是交易你脑中认为的事情，那么你就已经征服了交易投资活动中最挑战性的一面。

交易量多少的股票适合买

你有没有问过自己，买卖股票时有没有一个最低交易量的限制？如果问过，你真的不是一个人。

这是个重要的问题，尽管答案并不是非黑即白。平均每日交易量就是一个测量每日交易股数的指标，它取特定一个时段的均值，比如 50 天。尽管这并不是一个技术分析指标，它不能预测一只股票未来的方向，它还是很重要，原因是它可以帮助交易者来评估一只股票的流动性。

当一只股票有很好的流动性，你就可以非常容易地建立仓位或者了结仓位，而不会对股价产生什么大的影响。反之，你能知道应该避免介入一只股票，原因就是它非常缺乏流动性。了解一只股票的平均每日交易量还有一个好处是它建立了一个参考基准，让你获悉一些重要的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量放大——那是机构吸纳筹码的脚印。

比如：某只股票的平均每日交易量是50万股，某天却交易了200万股，是平均每天交易量的四倍水平。如果这一天该股股价同样有了明显的上涨，这就绝对是一个银行、共同基金、对冲基金和其他机构投资者支持该股的信号。

尽管平均每日交易量本身就可以当作一个股票是否有足够流动性的原则，这里还有一些其他因素同样起到部分作用，结合它们，你可以更精确地来决定是否买进一只股票。

①我要买多少股?

如果你只打算买 100 股的话，那平均每日交易量这个指标就不是什么问题了，原因是这么小的仓位很容易处理掉。但如果你打算买进 5000 股同样的股票，你就得更加严肃地考虑能否在只引起小范围价格下跌和波动的情况下就容易地卖掉这些仓位。

②平均每日交易金额是多少?

平均每日交易金额就是用一只股票的股价乘以它的平均每日交易量。举个例子，一只 25 美元、平均每日交易量为 80 万股的股票和一只 50 美元、平均每日交易量 40 万股的股票具有同样的平均每日交易金额，都是 2000 万美元。对于那些做大交易的机构投资者，平均每日交易金额是一个更重要的衡量指标。在上个例子里，机构交易员会认为这两只股票在流动性方面是一样的。

一般来说，对大多数交易员来说，2000 万美元的平均每日交易金额表示流动性相当好。如果你操作的资金量非常大，8000 万美元的平均每日交易金额表示流动性非常好。你了解一只股票的平均每日交易金额，如果该股票股价很高的话，你就可以降低最小平均每日交易量方面的要求。

③你会拿一只股票多长时间?

首先，你是一个日内交易者、波段交易者还是一个长线交易者？你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常持有一只股票的时间长度和你需要的最小交易量门槛有直接的关系。一个赚一两毛钱就走的日内交易者必须要求自己只做那些每天换手上百万股的股票，这些股票通常价差小并极具流动性。而一个长线交易者可以拿一只股票几个月时间，他就可以做那些单子很薄的股票，因为他可以在几天或者几周的时间段里慢慢卖。

④你是在交易个股还是 ETF？

对股票来说，平均每日交易量或者平均每日交易金额在决定股票流动性方面很有发言权。但对 ETF 来说，平均每日交易量或者平均每日交易金额就不那么重要，因为 ETF 是一种开放式基金，如果需要的话总有新的份额被造出来或者赎回，供需因素就不那么重要。即使一只 ETF 几个小时里也没有买家或者卖家，买卖报价会持续向该 ETF 的市场价值相关方向变动，而其市场价值决定于标的个股的价格。

所以，相比股票而言，平均每日交易量对 ETF 就没那么重要。但是如果一只 ETF 的平均每日交易量特别低，通常它的买卖两边的价差也会很大，这种情况使用限价单比较好。

故事分享：炒美股第三年

先交代一下自己的背景吧。我今年 25 岁，在读金融工程研究生，年底即将毕业。本科学的是经济，2012 年开始接触美股，不知不觉今年已经进入了第三个年头。

回想这三年的炒股经历，真的是感慨万千，思潮起伏。这三年的过往时光，虽然没有赚到多少钱，却让我收获了满满的经验和教训。我不觉得这种经验和教训以及背后所承受的金钱损失是一种财富的流失，相反，我觉得经验和教训是一种财富，一种代表未来的财富，你需要不断地吸取经验，总结教训，发现自己和接受自己，才能在未来将这种无形的财富变成有形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我十分乐意和大家分享我这三年炒股的心路历程以及心得体会，也许从我的故事中，你能看到过去或者当下的自己。

2012 年下半年，拿着爸妈“租借”给的 3 万块钱，我开了美股账户，开始了我的炒股故事。初入股市，对于完完全全的菜鸟来说，大致要经历如下的心理过程：兴奋—狂喜—贪婪—懊悔—恐惧—彷徨—伤心—平静。

人都是喜欢追求新鲜感的，对于炒股这样新鲜又特别刺激的项目，初入股市的我，也难掩自己的兴奋之情，心想着终于可以靠自己的能力赚钱啦。

可能真的是运气会比较眷顾没有经验的菜鸟，我记得我买的第一只股票是微软，两天时间就涨了 3%，当时那个美啊，心里狂喜简直乐开花了，手机会一直拿在手上，时不时就想刷新一下最新的股价，看看涨了跌了，心情也随着股价起起落落。当我的盈利涨到 1000 的时候，我突然觉得不满足了，想的不是把这个收益拿回来装入口袋，而是想当初为什么不多买点呢，多买点赚的不是更多吗？

因此贪婪袭上心头，开始支配我的操作。于是我在近乎股价的最高点补了仓，但之后的股价开始回调，我眼睁睁地看着自己的那点盈利一点一点稀释，最终由绿转红。我开始懊悔，自己当初为什么要补仓啊，先把收益拿回来该有多好！

看着不断扩大的损失，我十分恐惧，想要止损，但又想万一之后又涨回来了呢，内心真是彷徨无计，犹豫不决。我仍记得 2012 年总统选举结果揭晓那天，股市大跌，记得当时微软也跌了不少，此时我已经跌得有些麻木了，伤心难过，内心拔凉拔凉的呀，最后决定割肉，因此最后的战果是以亏损 2500 美刀而告终。之后我大约花了一周时间才把伤心冲淡，内心重新恢复平静。

这就是我在我的菜鸟赛季所经历的内心的跌宕起伏，我的 2012 年基本上就是在这种心境的无限循环中度过的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为菜鸟，我根本无法去控制自己的情绪以及情绪对自己行为的影响，甚至我都不知道自己在炒股时应该有意识地控制自己的情绪，什么东西都是新鲜的、未知的，我每天都在体验和吸收点点滴滴的新知识。

比如说：美联储主席伯南克的讲话会对股价产生影响；总统大选结束那天股市一般都要下跌；发布财报的股票股价会在当天有特别大的波动，等等。这些点点滴滴的经验不断融入我的知识体系，并作用于我的选股及操作。那时的我仍旧对炒股的方法没有任何概念，只是凭着知觉深一脚浅一脚的进行探索。

2013 年，我读到了一本书，书名叫《股市趋势技术分析》，是一本系统介绍道氏理论的古董书。这算是我炒股的一个转折点吧，因为我开始接触炒股的理论，走入了技术分析的大门，从此炒股不再像之前那样没有章法。我记得当时我把这本书反反复复看了几遍，一边学习理论一边对照当下的股票进行操作，收获颇丰，感觉自身的理论与实践都得到了一次质的飞跃。

我仍然记得书里有这么一段话说得特别好：股票技术趋势分析，并不是一门科学，而是一门艺术。我们需要的不光是善于分析的头脑，还需要成熟冷静的自我控制能力。

运用书中的理论，我做得最好的一只股票是 Yahoo。当时 Yahoo 的股票已经进入了上升通道，因此我一直沿着 Yahoo 的上升通道做波段，在支撑位买入，在阻力位卖出，赚了一段时间的小钱。

由于吸取了去年的教训，我的操作开始变得特别保守，仓位控制得很低，一只股票也从来不会拿很久，一般一个星期就要换一拨股票，所以这样折腾来折腾去，发现最后也没有赚多少。但这对我已经是意义非凡了，至少不用像以前那样心惊胆战地赔钱了。

到了 4 月份，机缘巧合发现了 TSLA 这只牛股，几个来回下来，自己的收益率瞬间被拉升到 40%。收益率的迅速提升让我信心爆棚，真认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己学会炒股了，于是自己的操作开始变得大开大合，随意轻佻。我甚至玩起了 option，在只了解了点 option 皮毛知识的情况下就盲目杀了进去，结果眼睁睁地看着我的收益不断缩水。

再加上在 2013 年的最后一个季度，连续几次的股票投资失败，特别是 best buy 一下从 40 块跌到 24 块，让我损失惨重，收益骤然缩水一半。年底的这次惨痛教训犹如一盘冰水浇在头上，让我从狂热中冷静了下来，自己人性中的贪婪、狂妄、自大、不思进取透过炒股被放大了出来，让我不禁打了一个寒战：这还是我么？

有心的人可以看出，我的 2013 年，仍旧重复着 2012 年的心理过程，兴奋—狂喜—贪婪—懊悔—恐惧—彷徨—伤心—平静，只不过这种心理过程的时间被拉长了，也从对一只股票的心理过程变成了对整个股票仓的心理过程。这样的心理过程有解么？如果有解，解决的方法是什么？如果没解，那么我们应该怎样降低它对我们判断和操作的影响呢？我先把我的故事讲完，讲完故事再回来讨论这个问题。

2014 年开始，我通过朋友认识了硕哥，开始学习硕哥的操作方法和操作理念，跟着硕哥重新学习和认识技术分析。我是 2 月份入的群，在 3 月份的时候已然有了 20% 的收益，这又一次让我兴奋异常，开心不已，炒股这么久，从来都没有赚得这么轻松赚得这么多过。

但各位看官应该预料到了，可怜的我又要乐极生悲了。这次让我马失前蹄的，是自己烂到不能再烂的操作。

还记得 3 月中旬 PLUG 遭香橼做空大跌 47% 那次吗，因为这次的大跌把我辛苦一个月的收益全部葬送。本来那天上午我还打算加仓 PLUG 来着，但是因为我的 DT 已经达到了 3 次，因此当天买进的股票无法卖出，所以我就没敢加仓，但也没设置止损，看今天又是高开往上走，就开开心心去睡回笼觉了。但就在我睡回笼觉的一小时里，香橼发文做空，股票大跌，我迷迷糊糊睡起来，看到本来还不断增加的利润瞬间被蚕食，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一时手贱稀里糊涂地补了一手，好了，就因为补的这一手，手里所有的PLUG股票都无法卖出了，因此我只能眼睁睁地看着自己的收益归于零点甚至成为负值。

说实话，这次的打击对我挺大的，一天亏损10W美刀，并且接下来的两周时间又陆续蚕食了我几万本金，这真的让我一时难以接受，我的信心也随之跌至谷底。

我开始认真审视自己进入股市的种种过往，我为什么往复循环犯着同样的错误，为什么我难以跳出情绪的无尽循环，为什么我总是守不住自己的收益？究竟什么样的投资理念和操作技巧适合我？我的优势是什么，我的劣势是什么，我的优势如何发挥，我的劣势如何弥补？

可以说，炒股不仅磨砺了我的意志、心态，更加了解和看清自己，同时也重置了我的价值观。

我发现，之所以悲剧一次又一次的发生，根源在于我思想上的混乱和缺乏有效的系统。

思想上的混乱是因为我对各种投资理论的理解不够深刻，在实际应用中又容易互相穿插导致混搭，比如说我可能会用中线的技术指标去操作短线，会用短线的思维去操作长线，因此造成了我想做长线的股票拿不住，想做短线的股票不及时跑，因此每天都特别纠结特别混乱；缺乏有效的系统不是指我不会设止损，而是我无法很好地把握仓位，通常就是赚钱的股票仓位小，赔钱的股票仓位大，这让我好不郁闷。

针对自身的这些问题，我一方面静下心来好好看书，研究各种投资理论，另一方面开始探索和研究自己，以便根据自己对自己的认识，设计适合自己的操作系统和指南。说来也巧，这学期有一门课的project就是研究各种投资理论，通过这个project，我对这些理论有了自己的认识。

首先说说价值投资（Value investment）吧。价值投资在选股时有三个标准：①PE小于8；②M/B<1.5或2；③Dividend yield>3%。这三个条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件构成了价值投资的买入信号。

这种投资理念适合长期投资，而且选出来的股票基本上都是大盘蓝筹股，你不用担心它们会跌到哪儿去，每个季度的分红就已经很具有吸引力了。这种股票省心省力又稳定，但缺点也同样源自稳定，即它很难给你超出预期的巨大收益。

我个人研究之后发现，这种长线投资，不太适合当下已显出熊市征兆的这一时期。价值投资最佳的入场点是熊市的末尾，当股票被严重低估时再进入才能既赚分红又赚股价上升的差额。这种投资策略最简单，也是最难的，简单在于买入点就那三条，选股容易；难点在于你得有十足的耐心，一拿就拿整个牛市。所以想要使用这种投资策略的小伙伴们，先问问自己是否有这样的耐心？

其次是成长型投资（Growth investment）。成长型投资是选择那些前景广阔、新技术、新创新、有巨大发展潜力的新公司，此种投资方式的精髓就在于看重公司未来的发展前景。

硕哥推荐的《笑傲股市》这本书的作者奥尼尔，我们可以把他归为这种投资策略的代表。他在书里阐述的 CAN SLIM 选股方法选出来的股票，代表的就是拥有巨大发展潜力的成长型公司。

在现实生活中，我们通常把价值投资和成长型投资搞混淆了，好多人长期持有成长型的股票，使用成长型投资策略，却总是把巴菲特标榜为自己的导师和偶像，甚至把自己的投资策略标榜为价值投资，这真的是有点贻笑大方。

和价值投资不同，成长型投资适合短线和中线操作，并不适宜长线操作。因为成长型股票它不分红，因此没有理由去长期持有，持有它的理由就是赚它高速发展期的钱。代表股票有：乔布斯去世前的 AAPL，2013 年的 TSLA。如果你觉得自己适合这种投资策略，那就好好研究《笑傲股市》，好好研究 CAN SLIM 选股方法，同时跟着硕哥好好练技术分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打磨自己的看图技术。

个人对成长型投资的理解是，一般这种成长型股票是整个股市的强势股，因此适合短线也适合中线。如果想要操作短线，跟着硕哥，按照硕哥的方法找股票的突破点，严格设置止损，在股票突破后再寻求加仓，并及时止盈，不要去贪；如果是做中线，首先你要尽量压低自己手中股票的成本价，你的成本价越低，你能承受的股票暂时回调的压力就越大，你拿在手里的股票时间就越长。

因此中线的要求比短线的要求高得多，并不是雪球上所谓的大神口中说的一直抱手里那么简单，你在决定持有中线的时候，就一定要把自己的心态计算进去，一定要控制好自己的仓位，知道如何通过波段降低自己的成本，这是价值投资中线持有成功的关键。如果自己觉得自己还没有这么深的道行，或者刚刚入市，还是潜心跟着硕哥好好练短线，多学习多了解，否则，你会成为犯了如此多错误走了如此多弯路的我。

接下来是基本面分析（fundamental analysis）和技术分析（technical analysis）。

以我对二者目前粗浅的理解，技术分析是做任何分析的时候必须要用到的，而基本面分析是只有在做中长线的时候才需要用到的。

比如说短线技术操作，它的精华就在于股票的短期波动，而这个短期波动只跟当下的供需有关，和它这家公司是不是好公司没有多大关系，所以你就是把这家公司的基本面研究个底朝天都没什么用，因为短期股价只会跟着趋势走，并不会跟着基本面走。

这也是硕哥为什么说他基本不看基本面的原因，因为说来说去，短线根本没必要看基本面。而如果你要做的是中长线投资，那我觉得是必须得看看基本面的，因为基本面代表着股票的长期趋势，长期盈利负增长的公司股票长期来看终究是要贬值的。

但个人的经验是，技术分析是主，基本面是辅，基本面说白了只是增加你买入和持有股票的信心，而技术分析却能告诉你明确的买入点和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出点，并反映出股票的本质：供需关系。所以学好技术分析，个人认为十分重要。

这是我学习和研究之后得出的一些成果，和大家分享一下。个人经历过这么多惨痛教训之后，也有一些自己的感悟，也和大家分享一下吧。

炒股的过程，是一个发掘自己，重新认识自己的过程，犯错误不怕，暴露了自己的贪婪、狂妄、心理承受能力差等弱点也不怕，你需要正视自己的弱点，接受人性的另一面。

炒股是把双刃剑，它可能会让你越来越贪婪、越来越狂妄，它也可能让你越来越冷静，越来越充满智慧，但这都取决于你自己，取决于你如何把握它。说白了，就是看你能否战胜自己的心魔，如果觉得自己能力不及会被心魔反噬的话，那么最好远离股市，一定要量力而行。

一定要根据自己的性格特点选择不同的持股策略。如果你没有耐心，喜欢快进快出，承受不了短期损失的话，那么短线或者 DT 更适合你，那你最好一心一意做短线，千万不要一会儿想着做短线，一会儿又想着做中长线，这会造成思维上的混乱的。

选择好了持股策略，就好好制定配套的操作策略。在什么条件下买进，止损在哪里设置，能够承受的最大损失是多少，能够承担多大仓位的风险，多少止盈等等，这些都需要根据你的持股策略进行配套跟进的。同时持股策略加上配套的操作策略构成了你的系统，坚持并不断改进你的系统，这是你的根本。

不要急于去赚钱，你越着急，你可能做的心理准备就越少，所面临的风险就越大，反而越达不到自己的目的，学会用系统来控制自己的心态，学会设计和控制系统，一个好系统，是不会让你赚不到钱的。

仓位控制是门大学问，我越来越发现仓位的重要性了，目前我还没有琢磨出门道来，这点还得多向硕哥请教。硕哥的仓位控制是真好。

不要怕犯错误，不要怕出现损失，我现在觉得，尽管我之前犯了那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么多错误，但我很庆幸，因为至少这些错误出现得足够早，在我还只有25岁的时候就意识到了它们，让我有时间去改正它们，修炼自己。你想啊，如果现在一切都顺顺当当的，人的自大属性膨胀，说不定哪天会遭遇更大的损失，那时的自己有没有那么良好的心态去承受这些呢？

深度八卦史上最强交易者

今天和惯常的聊天记录一起推送的是这条深度八卦帖，对象是史上最强的交易者，可能真的没有之一。他二十多岁怀揣5000美金入市，现在个人财富翻了400多万倍。他已经很老了，84岁，但去年（编者注：2013年）他依旧是这个星球最厉害的对冲基金经理——按个人收入排第一，40亿美元。

婚礼进行时

1983年，53岁的索罗斯和28岁的苏珊在南安普顿举行婚礼。索罗斯迟到，因为打网球忘了时间。婚礼上，牧师程序化地问："你是否愿意把你的所有和妻子共同分享？"

索罗斯站在那半天没吭声。牧师愣了，新娘绿了，所有人开始嘀咕。索罗斯的私人律师冲过去耳语："没事，这样的承诺没有法律效力。"

索罗斯点头，婚礼照常进行。

评价文豪

索罗斯评价索尔仁尼琴："不自由是持不同政见者的土壤，你看看，索尔仁尼琴到了美国又有什么作为。他被西方誉为知识分子的良心，但在光明的地方，他是明灯也等于灭了。我可以预测，索尔仁尼琴在美国佛蒙特州的原始森林里隐居后，不会再写出好的作品。更让人遗憾的是，他一直是美苏冷战中的一枚棋子，任人摆布，真悲哀。"

怕看小鸡鸡

索罗斯离死亡最近的一次是他13岁时，他们全家都在躲藏，害怕被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳粹抓住送到集中营处死。他爸把全家人藏在不同的地方，希望家人不会在大搜查时被全部灭口。

索罗斯用假身份证躲在他爸爸的一个朋友家，他每次小便都不能让别人看见自己的生殖器，因为犹太人生下来时割阴茎包皮，他害怕暴露自己是犹太人。有一次索罗斯独自外出时撞上了纳粹士兵，他内心极度恐惧，但表面上装得非常镇静，最终蒙混过关。

自杀活该

索罗斯在纽约长岛南安普顿有一座别墅，离海边走路 2 分钟，他夏天经常去那里度假。80 年代，有一天他的邻居自杀了。索罗斯说："他儿子投资失败背了债，他把所有的积蓄都留给儿子还债了，没想到他儿子拿了钱又去投资，结果又失败，债上加债，无路可走了。"

"他死的前一天晚上找我谈话，我当时就预感到他要自杀。他说整件事都是自己害了儿子，现在无路可走了。"

索罗斯的一个朋友听到这番话后反问："他临死前找你意味着信任你，你这么有钱，怎么可以见死不救呢，太残忍了！"

索罗斯说："这不是救与不救的问题，一个人做错了事，是应该自己去承担的。是他自己的命，由他自己掌握。"

家务事难断

索罗斯一直摆不平他妈和妻子苏珊之间的不睦。他妈嫌他老婆总是乱花钱。有一次因为买家具的事两个人一场大战，索罗斯劝了整整半天。

索罗斯对婆媳关系感叹："我常常感到困惑，我在他们之间沟通协调，但又看到她们彼此伤害对方，既痛心又无奈……我受我妈妈的影响，从来就不喜欢豪华奢侈的生活，但我现在必须迎合苏珊的情趣，我把和苏珊过的新生活作为一种挑战。"

投资拐点

索罗斯 1969 年成立量子基金（一开始叫双鹰基金），前 11 年都挣钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1980 年，合伙人吉姆·罗杰斯和他散伙，然后第一任妻子和他离婚，索罗斯投资英镑和长期政府债受挫。

1981 年他的基金净值亏损了一半，有一半客户赎回资金。索罗斯说有时候挫折就等于转运，如果没有那一年的巨额亏损就没有以后的成功。

“因为亏损让我尝到了失败的滋味，失败的极度痛苦让我释放了长期积累的压力。我在最松弛的心情下，头脑很冷静，很容易嗅到商机。对我来说，赚钱没有什么道理可言，就是凭自己的直觉，既然直觉让我做出了决定，那我就会对自己的决定坚信不疑。”

背疼

索罗斯说当他觉得市场到了顶点的时候他的背会很疼，而且越来越疼，直到他做出出场的决定为止。一位曾经为他工作了 10 年的基金经理说，索罗斯与所有同行人不同的地方，就是他发号施令的勇气。

首次访华

1986 年 10 月索罗斯来北京，中信集团董事长荣毅仁请他吃饭，交换名片时索罗斯震惊了——荣毅仁的名片上就三个字：荣毅仁。他说自己的名字是红色资本家的代称，也算是经济改革的一面小红旗，然后又低声说：“其实我就是不想别人打电话影响我休息”。

在饭桌上两个人聊了很多对全球经济的看法，荣毅仁的助手向索罗斯问了很多国际金融的问题。事后索罗斯评价：“这位助手是难得的人才”，助手叫秦晓。

后来他们一起登上当时北京最高建筑的楼顶，索罗斯嫌空气不好，问荣毅仁有什么办法解决北京的空气污染问题。荣毅仁说，得靠国家制定相关政策才能治理。

道德让位生存

索罗斯小时候为了填饱肚子，经常会说谎，在动乱时期撒谎骗人是他的求生之道。他说自己在伦敦当学生打工时受了伤，在领到政府伤残

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补助的情况下，还欺骗当地犹太人协会多领了一份补助。他说："为了生存，我不得不撒谎或者骗人，只要没有伤害别人，道德也许要让位于求生。"

公司治理

索罗斯的基金管理公司从1985年的二十几个人发展到后来的两百多人。他没兴趣认识自己的员工，只在每年一度的年终酒会上露面，对全体员工说两句话。

他从来只认识公司里最高层的几个人，即便如此，他也不会和他们亲密。这种严格控制自己与他人感情距离的做法，使得周围的人永远猜不透这位老板。

索罗斯在办公室从不高声说话或者骂人，总是一副冷酷的样子，如果他对某件事很不高兴，就会独自无声地走开。

保住现金

索罗斯说，想活是本能，能活是本事。经过小时候逃脱纳粹追捕，"在我的一生中再没有比死亡更可怕的事了，只要不死，就有办法。"1987年股市崩盘，索罗斯的量子基金在这场股灾中损失6.5 ~ 8亿美元，跌幅甚至超过大盘。

他没有坐以待毙，而是认赔出场，低价出掉所有投资组合，然后用所剩的资金再加上融资建立美元仓位。到年底，量子基金的增长率重新回到14%，完成一次大逆转。

没有看不见的手

1988年10月索罗斯来到中南海，会见中央领导人。中央领导人说这段时间自己见了几位美国的经济学家，他们都推崇市场经济，也建议中国在经济改革中应该充分发展市场经济，国家最好不要行政干涉，任其自由发展。然后领导人请索罗斯谈谈看法。

索罗斯说，根本没有一只无形的手左右市场，而是所有参与者的偏见在引导市场方向。当市场走歪时，政府对市场的干预不仅重要，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是必需的。

打败英国央行的人

1992 年秋，索罗斯旗下基金经理德鲁肯·米勒认为英国政府的英镑不会贬值的许诺是嘴硬心虚，他投放了 20 亿美金做空英镑。

索罗斯听取了他的汇报后说了一句话，这句话也成为了华尔街的名言——“如果你相信自己是正确的，为什么只投入这么少”。索罗斯追加了五倍做空资金。

这场投机英镑的战役是索罗斯有生以来的最大下注。9 月 16 日英国政府被迫把英镑贬值了 25%，索罗斯一夜之间净赚 10 亿美元。

允许他们偷点东西

索罗斯的老婆苏珊有一次向他抱怨老有仆人相互告状：把啤酒、饮料、食物拿回家，还有人偷懒，主人出门时就不打扫卫生。

索罗斯说：“其实，应该允许他们偷点东西、占点小便宜，谁也不是圣人，也应该允许他们偷懒。这样宽松待人，他们反而会乐意在这里工作，也会安心长期干下去。”

亏钱不痛苦，赚钱不幸福

有一次，索罗斯和他的儿子讲自己以前当洗碗工、搬运工、油漆工、修理工、勤杂工、餐厅服务生、游泳池救生员的事，他说：“为了生存，有钱赚的事我都做过。”

他的儿子亚历山大说：“谢谢老天，我们不用受这些苦了。”

索罗斯说：“你们太幸运了，现在就像王子一样生活，但危机来了怎么面对，灾难发生时又怎么逃生，我真的担心你们。”

索罗斯还说过：“许多富人的孩子，亏钱不痛苦，赚钱不幸福。”

输了怎么办

另一个儿子格瑞格力小时候和索罗斯下棋总是输，他气急败坏，央求说：“老爸，你就让我赢一次，好吗？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯说：“不行，输就是输。”

小孩说：“再输一盘，我就永远不玩它了。”

索罗斯说：“你要学会认输，更要学会输得起，懂吗？将来你的人生中一定有输的时候，你输了怎么办？”

单身生活

索罗斯 74 岁时和老婆苏珊离婚。此后他没有固定的女朋友，有一个人专门给他介绍女朋友。他说自己很开放，想和各种各样的女人交往。但觉得自己不需要任何女人照顾，也不会和任何女人结婚。

他和这些女朋友的相处时间不定，有时候是一个晚上，也可以是一个月，但不会太久。

索罗斯 13 岁为躲避纳粹追杀隐姓埋名东躲西藏，15 岁在布达佩斯的小饭馆里倒卖碎金，17 岁离开故乡远赴英国留学，在社会最底层，为挣钱什么活都干，26 岁只身赴美，在华尔街奋斗，几十年后终成一代大鳄。

在金融界地位至尊的索罗斯，在自己的婚姻里却是彻底的失败者。两次婚姻都是太太主动提出离婚，在她们心中，索罗斯既不是一个好父亲，也不是一个好丈夫。

2013 年 83 岁的索罗斯举办了第三次婚礼，女方是 42 岁的日裔在线瑜伽课程顾问。

两个王四个 2 的牌是怎么输的

20 世纪 80 年代，所罗门兄弟名动江湖，梅里韦瑟掌印的债券部是重中之重，最能赚钱的部门。他被称作“华尔街套利之父”，但他还是辞职了。

1993 年，梅里韦瑟要成立一个对冲基金，他不想再被大机构复杂的政治斗争拖累，自己当老板，进行各种套利。他的性格是要做就做到极致，这一次他认为他需要最好的人，于是他找到了罗伯特·莫顿和麦伦·舒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔斯。

罗伯特·莫顿，师从经济学泰斗萨缪尔森，是个公认的天才。很多人认为，莫顿之于金融，相当于牛顿之于物理。

麦伦·舒尔斯，black-scholes 公式里的舒尔斯，略显夸张地说，这个公式重新定义了金融投资领域。

这两个人在 1997 年获得了诺贝尔经济学奖。

1994 年，梅里韦瑟的长期资本管理公司开张了。这好比是一把牌里手握两个王四个 2。

有个小插曲，梅里韦瑟在募集资金时跑到奥马哈拜访了巴菲特，巴菲特像往常一样，细心聆听，不时点头鼓励。像往常一样，临了也没有掏出支票本。

1994 年，该基金回报率 20%；1995 年，该基金回报率 43%；1996 年，该基金回报率 41%；1997 年，该基金回报率 17%。

他们几个人赚的钱比麦当劳在全球卖汉堡挣的钱还多，比迪士尼、耐克、美林银行、美国运通、吉列刀片这些赫赫有名的大企业挣的钱还多。

仿佛长期资本管理公司发现了量化投资的终极秘密，使得它们把数百年来人们一直以为是艺术的投资决策变成完全可以用公式、模型、概率来表述的科学。

罗伯特·莫顿和麦伦·舒尔斯计算得出结论：20 年里才有可能出现一个亏损超 20% 的年份。

随着债券套利的机会越来越小，长期资本管理公司采取了新的应对策略：①增加杠杆；②进行股票期权套利和利率掉期套利。

股票期权套利：在正态分布假设下，他们认为期权价格和金融产品波动性直接挂钩。1998 年初，亚洲金融危机持续，他们认为市场的反应过激，于是通过出售股指期权合同来做空波动性。

利率掉期套利：利率掉期，甲乙之间签订协议，约定一方与另一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在规定时期内的一系列时点上按照事先敲定的规则交换一笔借款，本金相同，只不过一方提供浮动利率，另一方提供的则是固定利率。利率的大小也是按事先约定的规则进行，固定利率订约之时就可以知晓，而浮动利率通常要基于一些有权威性的国际金融市场上的浮动利率进行计算。掉期合同的固定利率和同期限的政府债券相比要稍高一些，成为掉期利差。长期资本管理公司认为当市场比较紧张时，掉期利差会变高，是过激反应，于是他们购买收取固定利率同时支付浮动利率的掉期合同。等利差回落，他们签订支付固定利率收取浮动利率的类似合同，浮动利率部分相抵，固定利率差额就是利润。

时间转眼到了 1998 年，接着亚洲金融危机和所罗门兄弟退出套利交易市场新闻而来的是俄罗斯政府违约。

长期资本管理公司赔了 46 亿美元。

梅里韦瑟在那年夏天见了索罗斯救场，索罗斯表示愿意掏 5 亿美元，前提条件是梅里韦瑟能在一周时间里筹到另外 5 亿。

巴菲特再一次聆听了长期资本管理公司各项投资的详细介绍和对未来的美好憧憬。像往常一样，细心聆听，不时点头鼓励，临了也没有掏出支票本。

9 月份，梅里韦瑟找到了高盛主席科尔津，科尔津的条件是高盛要看长期资本管理公司的所有交易记录。梅里韦瑟只能答应。高盛的交易员一边看交易记录，一边在市场上倾销同样的产品，等到价格砸下来再从长期资本管理公司那把这些产品低价买走。这就是投资银行最丑恶最无耻的一面。

罗伯特·莫顿和麦伦·舒尔斯哭了。

9 月末，巴菲特同意联手高盛拯救长期资本管理公司，他的开价是 2.5 亿美元——用 2.5 亿美元购买 9 个月前 470 亿美元的资产，巴菲特的购买函只有一页纸，中午 11 点 40 传真到梅里韦瑟的手里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特给出的截止期限是中午 12 点半。

这次收购因为技术原因没有完成，最终美联储协调华尔街十几家银行联合出资 36 亿美元接收了长期资本管理公司。这个故事也写上了句号。

打败索罗斯和巴菲特的男子

复兴技术(Renaissance Technologies)是一家两百来人的对冲基金公司。这家公司相当低调，很少出现在报纸头条。知道它的人并不多。

自 20 世纪 90 年代以来，这家公司一直在做着一件非常非常有难度的事：打败索罗斯和巴菲特。

一个人打败一次索和巴并不难，难的是十几年如一日的在回报率上胜过他们。

1990 年，复兴技术旗舰大奖章基金净回报 55.9%。

1991 年，大奖章基金净回报 39.4%。

1992 年，大奖章基金净回报 34%。

1993 年，大奖章基金净回报 39.1%。

1994 年，美联储 6 次升息，短期利率从 3% 升到 5.5%，美国债券市场当年的回报为负 6.7%，而大奖章基金净回报 71%。

2000 年，科技股灾，标准普尔指数跌了 10.1%，大奖章净回报 98.5%。

2002 年，大奖章基金净回报 25.8%。

2003 年，大奖章基金净回报 21.9%。

2005 年，大奖章基金净回报 29.5%。

2008 年，全球金融危机，大奖章基金净回报 80%。

从 1988 年开张到 2008 年，大奖章基金的平均净回报是 35.6%。

美国对冲基金一般每年收取 2% 的管理费和 20% 的利润分成。而大奖章基金的管理费是 5%，2002 年西蒙斯把利润分成提高到 36%，随后又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提到 44%。

所谓净回报，就是刨除管理费和利润提成后的数据。所以，大奖章的回报可以说是相当恐怖。

即使按平均净回报 35.6% 计算，如果你在他开张的时候放进去 1 万美元，20 年后就将变成 599 万美元。如果大奖章不收你任何费用的话，你的 1 万美元将过亿，直接从万元户变成亿万富翁。

下面让我们进入这个故事的主角：詹姆斯・西蒙斯。

詹姆斯・西蒙斯，男，1938 年生于波士顿，犹太人。麻省理工学院数学系本科，加州大学伯克利分校数学系博士，拿到博士后他回到麻省理工当老师，那一年，他 23 岁。

24 岁，跳槽到哈佛教数学。26 岁，再次跳槽，去了美国国防分析研究院，工作内容是破译密码。29 岁的时候他因为和泰勒将军唱反调被开除，投奔纽约石溪大学出任数学系主任。

他当时说了这么一段话：之前在国防分析研究院我是个喽啰，被人挤来挤去，最后一脚踢开。现在当了系主任，要解雇我就没那么容易了。说一千，道一万，还是要当自己的老板。

他在石溪大学待了 8 年，这期间他和陈省身创立了陈—西蒙斯理论，并使石溪大学数学系的拓扑几何在全美名列前茅。

37 岁的时候，他厌倦了学术界的缓慢节奏，出来单干，成了独立投资人。主要做外汇交易，兼顾小公司的股权投资。他关注宏观经济，比如美联储啥时候加息什么的。另外，他也是技术派，看 K 线图、头肩顶什么的。

就这样又过了 10 年，到了 1998 年，西蒙斯的大奖章基金开张，他的投资方法完全转型。

①大奖章不做创投基金。大奖章的投资产品按照他本人的话来说是三个必须：必须在公众市场上交易、必须有足够的流动性、必须适合用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数学模型来交易。一般来说，数学模型交易需要对历史数据进行大量的研究，从中寻找规律，所以这个条件的意思是要求有比较多、比较准确的历史价格、交易量等数据。

②纯粹的量化投资，以技术型数据为主，剔除基本面数据和主观判断。西蒙斯说：数学模型降低你的投资风险，也降低你每天所要承受的各种心理压力。

西蒙斯所采取的量化模型是持货时间非常短、交易速度很快的类型，这和巴菲特、索罗斯迥异。

让我们来看看西蒙斯都雇佣的哪些人。

1992 年，聘用罗伯特·弗雷，石溪大学应用数学统计学博士，摩根士丹利量化自营资金投资团队交易员。他 2004 年离开复兴技术公司，回到石溪大学开创了量化金融专业。

1993 年，聘用尼克·帕特森，剑桥大学数学博士，爱尔兰象棋冠军、他是西蒙斯在国防分析研究院的同事、信息数学理论里隐含马尔可夫过程的顶尖专家。他几年前离开复兴技术，潜心从事人类基因破译工作。

1993 年，聘用彼得·布朗，卡耐基—梅隆大学计算机博士，IBM 实验室机器翻译研究小组负责人，语音识别专家。

1993 年，聘用罗伯特·默瑟，IBM 实验室机器翻译研究小组负责人，语音识别专家。

这两个人现在是复兴技术的联席总裁，所以多八卦两句。

彼得·布朗的老婆叫马格利特·汉伯，是美国食品和药物管理局局长。

罗伯特·默瑟在 2008 年上了报纸的八卦版面头条。他起诉了美国一家专门做火车模型的公司，说人家多收了他 200 万美元。

详情是这样的：为了庆祝他女儿的婚礼，默瑟请这家公司在他的豪宅里面设计安装了一套火车模型，有半个棒球场那样大（他们家多少平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

米啊）。默瑟在起诉火车模型公司的时候愤愤不平地说："这个大型玩具列车应该只值 70 万美元，他们竟然收了我 270 万美元！" 而这家公司的老板则反唇相讥："默瑟一会儿要加这个，一会儿要改那个，所以造价才增加这么多。"

这个老板还对采访他的八卦小报的记者说："瞧瞧吧，这就是对冲基金经理干的事情，花成千上万美元来造火车模型。你想知道我们的国家为什么会变成这个样子吗？这就是原因！"

后来，IBM 整个机器翻译研究小组的成员都加入了复兴技术，其中包括一对孪生兄弟：哈佛物理博士斯蒂芬·德拉·皮耶特拉和哈佛数学物理博士文森特·德拉·皮耶特拉。这两个人精通最大熵原理。最大熵模型快速算法的实现很复杂，到今天为止，世界上能有效实现这些算法的人也不到 100 人。

此后，西蒙斯还聘用了弗吉尼亚大学物理学教授罗伯特·劳里，现复兴技术期货研究的主管。贝尔实验室的数论专家彼得·韦恩伯格，任复兴技术的技术总监，于 2003 年跳槽到谷歌。

西蒙斯说："投资和语音识别其实很相似，都是要预测下一点发生的事情。" 也就是说，通过对目前已知的各种信息进行分析，去伪存真，然后判断下一点最可能会发生的事情。

西蒙斯是位于长岛的布鲁克海文国家核加速器实验室理事会的成员。这个实验室也是当年李政道和杨振宁还有后来的丁肇中获取诺贝尔奖成果的地方。

正是他在美国政府削减开支、准备关闭这个实验室的时候出手相助，才使实验室渡过难关，所以在复兴技术公司办公楼接待大厅的正中央有一块匾，上面是布鲁克海文全体员工的签名，表达他们对西蒙斯的感激之情。

西蒙斯给记者讲了他在那里看到过的一次原子对撞的演示："当两个原子被加速加到非常快的时候迎头相撞，这时候就会撞出大量的粒子，对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究人员来说，接下来的工作就是要研究分析对撞之后产生的各种结果。”

当然话题不会只是停留在原子物理上，他接着说：“当我看见荧光屏上粒子四射的时候我想到的是股市。每一笔股票交易，哪怕是很小的一笔，几十只、几百只股票，都和其他的笔笔交易相关联，它们互相影响。每天股市上都有千千万万笔交易做成，每一笔都会影响到整个市场。”

复兴技术的工作就是分析这个异常复杂的体系，看看它们之间都有些什么关系。西蒙斯自嘲说：“当然这个问题不是世界上最重要的问题，但是对我来说，市场的动态关系是非常有趣的。这也算是一个严肃的问题。”

可以看出，他赚钱的动机跟那些自然科学家钻研的动机是相似的：不断探索，不断尝试，不断发现。

西蒙斯的公众认知度比巴菲特和索罗斯要低很多，他不太接受采访。即使有记者抓到他，采访也是下面这样的：

记者：“您能说说大奖章基金的投资策略吗？”

西蒙斯：“没什么能说的。”

记者：“您使用什么金融工具呢？”

西蒙斯：“所有的。”

记者：“您有多少种不同的交易策略？”

西蒙斯：“很多。”

记者：“有人说贵公司用语音识别软件去分析交易所的噪声，这是真的吗？”

西蒙斯：“哈哈哈。”

记者：“你成功的秘密到底是什么？”

西蒙斯：“运气。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年西蒙斯参加一次研讨会，破天荒地大开金口，多说了几句关于复兴技术的投资理念：“有效市场假说是基本正确的，也就是说，市场上没有什么明显的套利机会。但是，我们关注的是那些很小的机会，它们可能转瞬即逝。这些机会出现之后我们会做出预测，然后进行相应的交易。交易后，我们又对新的市场情况进行跟踪和评判，我们的预测也会做相应调整。当我们的预测变化之后，我们的投资组合也会跟着变化。我们整天做的就是这个事情。我们总是不停地买入、抛出。我们之所以赚钱，就是靠我们不停地交易。”

西蒙斯有一次把他的投资策略和巴菲特的相比较，他说大奖章的投资有点儿像科罗拉多州的粗放型农耕：中间架一个喷灌，然后四周是一大圈的麦地，随便拔一个麦穗儿可能长得并不怎么样，但是大部分都还长得不错，靠数量、靠概率取胜。而巴菲特的投资方式更像密集型农耕，种的不多，每一个麦穗儿都很重要。他说：“我们的投资方法正好是两个极端。”

曾是复兴技术公司创始人的伯乐坎普就很直接地说过：“我一直都认为复兴技术的成功秘密是它从不雇用工商管理硕士。”他觉得这些从工商管理名校出来的学生受到的都是同样的教育，接受的都是同样的价值观，采取的也都是同样的投资手段，所以他们在金融市场上就像一群羊，总要聚在一起，那样要是能有好的投资回报才怪。

著名投资管理人彼得林奇也多次提到这个问题，认为即便是对金融一知半解的散户投资人也有机会打败满口术语、天天盯着电脑的专家，就是因为专家总是想着如何避免在同行评比中丢人，所以专家一般都扎堆儿。

西蒙斯不扎堆儿。

金融行业的业内人士开始纷纷窥视西蒙斯的基金。如果他找到了百战百胜的赚钱法宝，那么大家也想要分一勺羹，比较直接的方法就是：挖人！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来挖人的这家公司的老板的名字挺逗，叫以色列·英格兰德，名是一个国家，姓是英格兰人。他 1990 年成立了千禧基金，千禧合伙人公司基金每年的回报率平均为 17%，比不上大奖章（35%），但也非常牛啦。英格兰德几乎年年杀进对冲基金经理年收入排行榜前 20。

2003 ~ 2005 年，纽约州当时的首席检察官对多家对冲基金发起延迟交易调查：一般的共同基金每天的认购和赎回都有一个截止时间点，在这个时间点之后收到的买卖交易指令算做第二天的，但是一些对冲基金在共同基金的截止时间点之后仍然在进行认购和赎回的交易，而交易价格则按照当天的截止时间点的价格来计算，这就叫延迟交易。

这使一些对冲基金能够根据截止时间点之后股票价格的走势来决定是买入还是抛出基金的单位，套取这个基本上没有风险的利润：如果截止时间点之后股价上涨了，那么对冲基金购入共同基金，价格仍然是截止时间点的市场价；如果之后股价下跌了，对冲基金就抛出。

英格兰德的千禧公司就在调查的黑名单上，并且名气最大。最后的结果是，千禧于 2005 年年底交了 2660 万美元的罚金，和 1 亿美元的“非正当收入”，英格兰德个人缴付民事罚款 3000 万美元。

有意思的是，这件事发生后，他的基金规模不但没有缩小，反而翻倍到 100 亿美元。也许,很多投资者把他当成是为了赚钱想尽办法的天才，而不是无孔不入、利欲熏心的骗子。

2003 年 12 月，复兴技术起诉千禧公司及在千禧公司工作的复兴的两位前雇员白罗波尔斯基和沃尔夫冰，指称这两个人窃取了复兴技术的机密，并把它带到千禧公司。这笔官司一打就是几年。

千禧否认做了任何违法的事情，但是同意庭外和解，支付给复兴技术一笔赔款，并且解除和白罗波尔斯基和沃尔夫冰的任何关系。在和解之后，西蒙斯继续对白罗波尔斯基和沃尔夫冰进行民事控诉。但是不久之后，这两个人反诉西蒙斯从事违反证券法规的交易，而且“怂恿”他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们违法。

复兴技术要求法庭不要将诉讼文件公之于众。纽约州的法官拒绝了复兴技术的请求。于是，几样关于复兴技术交易的秘密首次公之于众，那些对西蒙斯的成功法宝觊觎已久的人纷纷把头探进了法庭的各种文件之中。

白罗波尔斯基和沃尔夫冰在他们的反诉讼文件中提到了三个西蒙斯使用或者准备使用的“违规的”交易策略。

第一个策略是使用电脑程序自动搜寻一家专门为机构投资人买卖股票牵线搭桥的电子平台上的数据，从中推断潜在的秘密信息，进而通过交易获利。

第二个策略与所谓的限价买卖指令表数据有关。限价买卖指令表是交易所交易中大家都能看到的在各个价位上都有哪些买盘或者卖盘以及买卖数量的交易指令。这虽然是公开的信息，但是因为数据量非常大（我们平常看到的在目前交易价附近的几个买卖指令只是这个表的非常小的一部分），而且变化非常快，所以很少有人有能力对这些数据进行系统性的挖掘和处理。

第三个策略关乎掉期合同，但是文件中对这些是什么样的掉期或者如何操作也没有进一步的解释。

到了 2005 年，复兴技术公司的财务总监马克西尔伯告诉外界，大奖章基金已经达到了流动性的限额，所以将退还基金中外界投资人的钱。其实在之前的 3 年中，大奖章基金一直在不断返还外界投资人的钱。

2005 年年底，外界投资人在大奖章里面的钱已经被完全退还。2006 年开始，大奖章基金的所有投资人都是复兴技术公司的现任或者前任雇员及其家属，这样做的目的是使大奖章基金的总值保持在 50 亿美元左右。

但是复兴技术并没有对外界的投资者完全关闭大门，它新开设了两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

档基金欢迎新的投资者。这两个基金的最低投资额为2000万美元。

2005年8月复兴技术推出了以买入股票为主要策略的新的基金，复兴机构投资人股票基金，并且开始招兵买马推销这个基金。对于华尔街来说，这个基金是传奇人物西蒙斯的基金，自然要另眼看待。

更加惹人注目的一点是西蒙斯在基金发行之前告诉外界，这个新基金的规模上限是1000亿美元，一个很大的数字。投资行业众所周知的一个事实是：大的并不一定漂亮。这句话的意思是说：基金越大，要想达到好的回报就越困难，因为你做的交易会对股价的影响太大。不少的研究结果都证明了这一点。

在新基金的销售文件中是这样写的："复兴机构投资人股票基金的风险控制、方差和协方差的估测、交易执行技巧、交易损耗模型和交易信号都和大奖章基金管理人所使用的如出一辙。"

也就是说，西蒙斯想要把很多在50亿美元的基金里面成功的操作技巧搬到一个1000亿美元的基金上。他对记者说，这是一个尝试。有的旁观者也许会嘲讽说："这都是拿着别人的钱去尝试！成功的话西蒙斯捞到好处，失败的话由别人来买单。"

复兴机构投资人股票基金的表现远远落后于大奖章，2006年和2007年几乎都没有赚钱，2008、2009年连亏两年。

在本文结束之前，我们来重温一下已经提到的关于大奖章的秘密吧：

交易策略以短线操作为主。

使用"每笔交易数据库"（记录每一笔交易的价格变化，而不是每分钟的价格变化）；很可能使用限价指令表之类别人比较少用的数据进行分析。

模型用的不是很高深的数学，但是用很复杂的统计学工具。

使用语音识别的分析方法来分析数据，很可能是统计信息论（伯乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坎普是专家）、最大熵（德拉·皮耶特拉兄弟是专家）及隐含马尔可夫模型（帕特森是专家）。

使用不止一个交易模型获取信号；交易模型不断变化。

在交易不同的金融工具和不同的基金中可能使用不同的交易模型（大奖章使用短线交易模型，机构投资人股票基金使用中线交易模型）。

不用华尔街的专家，雇用研究人员看重科学和电脑背景。

电脑和其他交易技术的运用对公司的成功是非常关键的，这家投资公司的名字里面有“技术”两个字就是线索。

对交易工具的流动性问题的考虑占很重要的位置。

借鉴别人的好方法，获取行业信息，但是对外实行信息封锁。

不断探索新的投资方式、工具。

2008年，70岁的西蒙斯造访中国，有媒体报道一家中国公司有意以几十亿美元收购复兴技术公司的小部分股权。这家公司的名字是中国投资公司。

西蒙斯访问中国时，特意与中投高级管理人员进行了商谈，但并没有达成具体交易。

一名熟悉华尔街对冲基金的人士介绍，目前西蒙斯已经七十多岁，而他的基金成功的秘诀，也就是那些“神秘的公式”，都在西蒙斯的“脑袋里”。

这就像乔丹的投篮技巧一样，“没法传承下去”。换言之，“中投如果对这样的基金管理公司做股权投资，毫无意义”。

好了，关于西蒙斯的故事就到这里结尾吧。

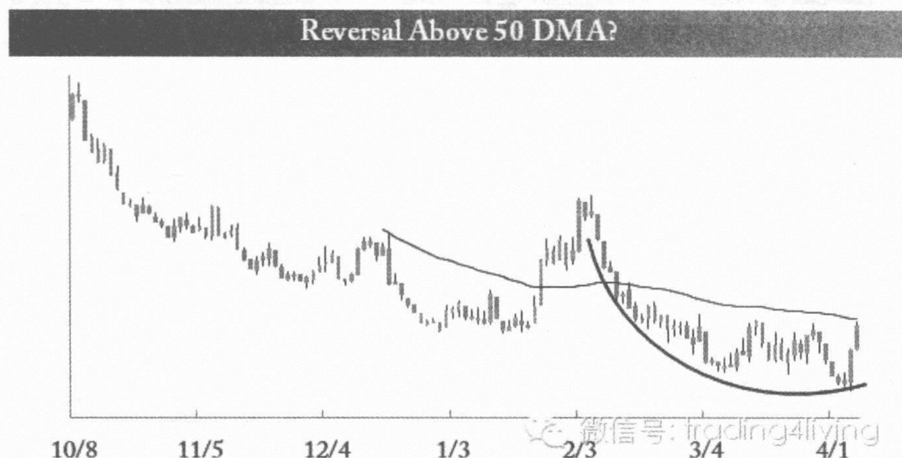
这些股票你会买吗？买哪一个

以下是一些股票或指数的近半年走势表现，哪种价格走势是你的

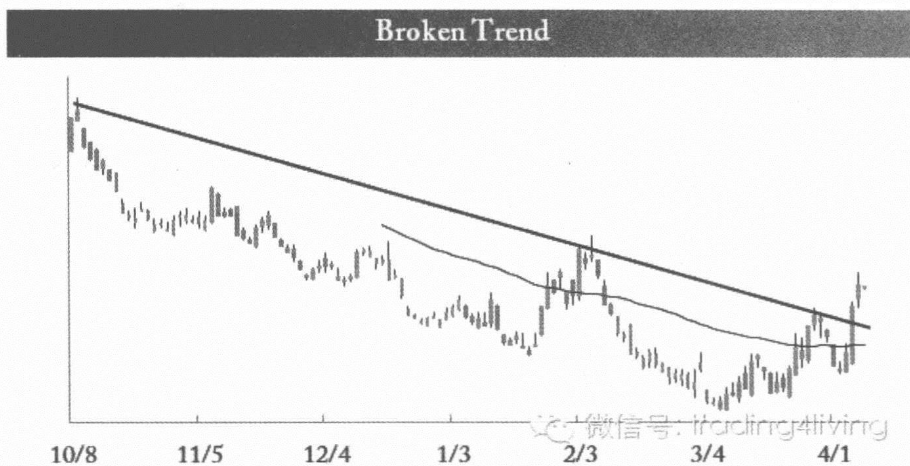
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

style？当事情发生点变化，你是否会改变自己原有的观点，足够坚定吗？

① 即将站上 50 天均线。

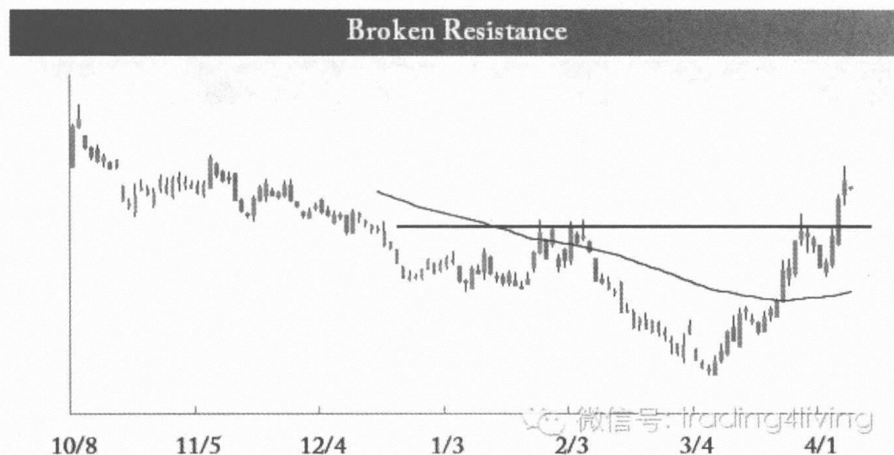


② 突破趋势线。

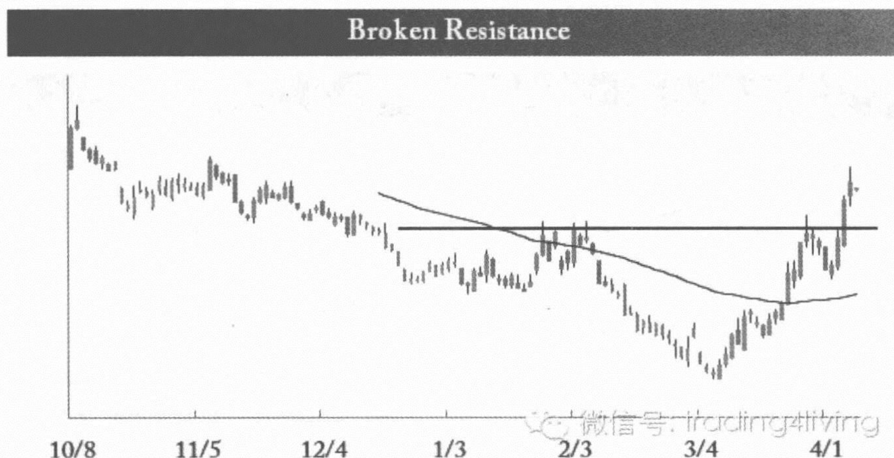


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 强劲上涨区间。

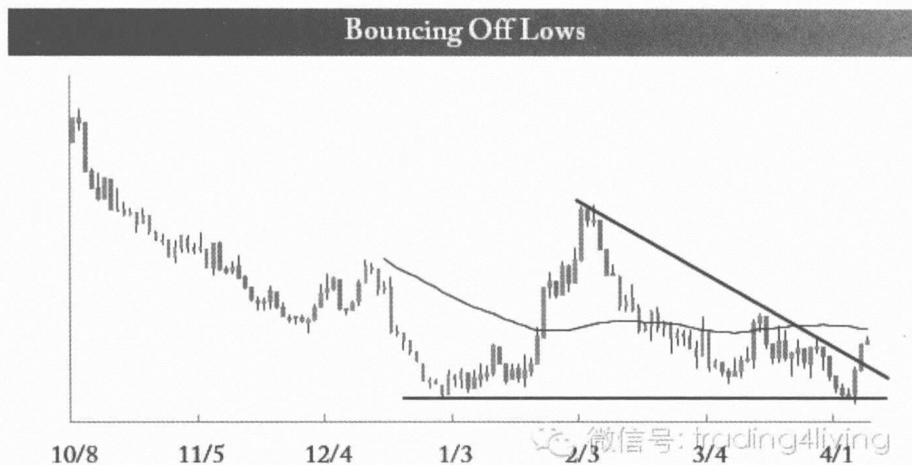


④ 颈线突破。

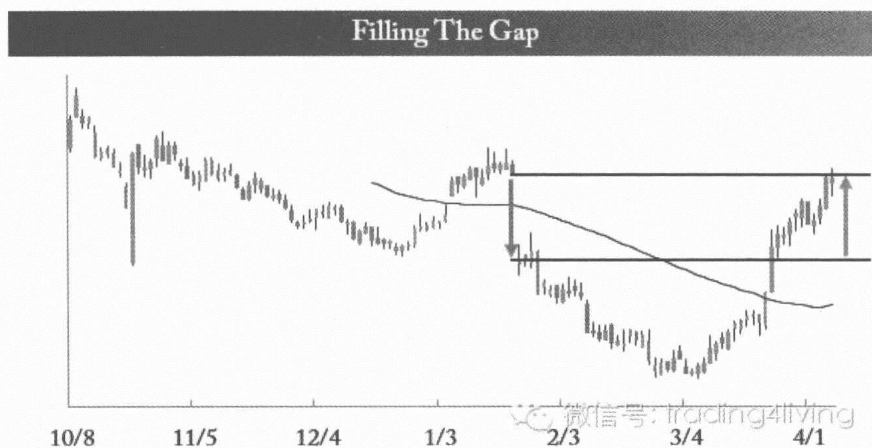


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤ 支撑位反弹 + 突破阻力线。



⑥ 回补跳空缺口。

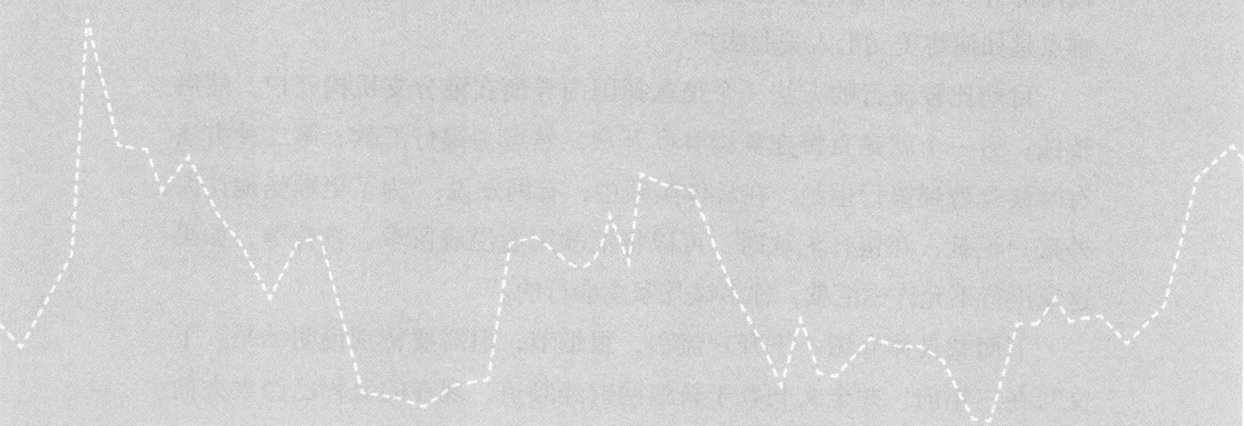


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

如何开设美股账户



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保罗·琼斯:“不要逞英雄，不要有自我，永远质问自己和自己的能力。永远不要感觉沾沾自喜，一旦这么做，你就死定了。”

巴菲特:“一个人赢得好名声需要20年，变成声名狼藉只需5分钟。如果你想清楚这一点，你做人做事就会有所不同。”

如何开设美股账户

开设美股账户和开设A股账户大体上区别不大——就是选券商和转钱两部分。根据中国外汇管理规定，每人每年度的换汇额度只有5万美元。难点是如何将美元汇入美股账户。

目前比较流行的方法一个是选择国内券商在港分支机构开户，然后转钱；另一个就是直接在美国券商开户，然后去银行汇款。第二种方法有时候会遭到银行拒绝，在具体实践中，有网友说:“为了更顺畅地往海外账户汇款，在银行汇款时，可以将汇款用途说成留学、教育等，如果这家银行不允许你汇款，你多试几家总会行的。”

下面就具体介绍一下开户流程，很细节，但需要特别说明的是，下文写在三年前，并全文刊登于新浪网财经频道，现在的流程已经大大简化了，请各位看官不要担心。

1. 选择券商

这次实践，我选择了史考特证券（Scottrade）。原因是2011年5月道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

琼斯旗下专注个人理财的《财智月刊》杂志（smartmoney）推出了年度最佳券商榜单，见下图。从交易佣金、投资品种、银行类服务（在线支付、借记卡支付、贵金属保管服务等）、交易工具（软件、网速等）、研究报告质量、客户服务等方面打分，综合评价前三名是富达投资（Fidelity）、TD Ameritrade 和史考特证券。

2011 Broker Rankings

Rank	Comment	Commissions and Fees*	Mutual Funds and Investment Products	Banking Services	Trading Tools**	Research^	Customer Service
1. Fidelity	Defends title with top marks in banking, trading tools and investment products.	★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★
2. TD Ameritrade	Moves up the ranks with robust research, mobile apps and speedy customer service.	★	★★★★★	★★★	★★★★★	★★★★	★★★★★
3. Scottrade	Inexpensive and strong on customer interaction; more than 500 branches.	★★★★★	★★★★	★★★★	★	★★	★★★
4. TradeKing	Snags top customer-service marks; short on extras like banking services and IPO access.	★★	★	★★★	★★★	★★★	★★★★★
5. Charles Schwab	Wide range of products and thousands of seminars, though pricing is middle of the pack.	★★	★★★★★	★★★★	★★	★★★★	★★★
6. E-Trade	Great research offerings, including planning tools and social-media forums; customer service is balky.	★	★★★★	★★★★	★★★★★	★★★★★	★★
7. Vanguard	Offers low-cost mutual funds and free trades in its ETFs; trails rivals on Web features and banking.	★★★★	★★★★	★	★	★★★★	★
8. Merrill Edge	Fees and commissions are steep, though bank clients with $25,000 in cash can get free trades.	★★	★★★	★★★	★★	★★	★
9. OptionsXpress	The highest costs in our survey lead to a low score, despite good trading tools and mobile apps.	★	★	★★★	★★★	★★	★★
10. ShareBuilder	Most affordable broker in survey, but scores poorly on research tools, funds and customer service.	★★★★★	★	★★★	★★	★	★

* For clients with a brokerage balance of $50,000 who make as many as five trades a month.
** Includes data from Gomez.
^ Includes data from Corporate Insight.
Criteria are not equally weighted.
Source: SmartMoney Research.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前三名里只有史考特证券有中文网站和 24 小时中文电话客服，有什么不明白的可以直接打电话问，而且不花钱（下图是免费回拨电话服务页面，经我验证确实是免费的）。

Scottrade® 史考特證券

此為365天、每天24小時的電話回撥服務，無需擔心任何時差限制!
如果您目前人在美國，也可撥打我們的美國境內免費華語專線:
1-866-246-1788。

回撥使用方式:

1. 請先選擇您的國碼，接著輸入您的區域號碼與座機電話號碼，也可輸入您的手機號碼。請注意，如號碼的第一個數字為0，則無需輸入。(例如: 北京區碼為010，只需輸入10再加上市內電話號碼。台北區碼為02，只需輸入2 再加上市內電話號碼即可。台灣手機0921-xxx-xxx，只需輸入921-xxx-xxx)

2. 輸入驗證號碼。(如果輸入驗證碼錯誤，請重新刷新頁面，輸入新的驗證碼)

3. 點選"免費通話"，即可接通。

選擇國碼並輸入電話號碼

中國大陸(86) -

輸入驗證碼

4a097 4a097 回撥使用指南

重新撥打

呼叫成功



您也可以使用我們的即時通線上服務,與專員線上溝通:





即時通線上服務

具体操作方法：选择国家或地区代码，填写手机号和验证码，点击免费通话，等待手机铃声响后，按下接通，等待客服人员说话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 在线填写申请

下图为史考特中文网首页：



登陆史考特中文网站，我花了大概 1 个小时仔细阅读各种栏目获取重要信息。比如它的佣金是每笔交易 7 美元（对于股价是 1 美元或者 1 美元以上的股票），而不管你一次买卖多少股；比如其最低资金存入要求是 500 美元。

相对了解之后，点击右上角亚太居民申请。按照它的要求填空就行了，所有英文问题都配有中文翻译。如果你的地址不知道怎么用英文写，它允许你使用拼音。

填写完提交后，他们会给你的邮箱里发一封信，如下图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感謝您選擇史考特證券開設國際帳戶，可以投資美國股票、ETF、期權、債券和定存，以及20多個國家的證券市場(含港股)，打開投資世界的大門。

最新推出 - $0佣金ETF指數基金

您獨特的免佣金交易策略！

網路交易15支免佣金Morningstar® ETF指數基金

獲得更多ETF資訊

· 中文網上講座 - 網上觀摩華語股票經紀人實時演示 - 最新時間表 <免費註冊>·

新帳戶申請

● 您只需準備下列兩份表格和兩份文件即可：

- [redacted](非美國居民填寫的稅表)
- 附照片的有效身份證或護照內頁複印本（照片及個人資料須清晰可辨）
- 永久住址證明（一年內任一個月之水電帳單、信用卡帳單、電話單或銀行月結單等擇一，單據上需有您的姓名和地址）
- 有關經紀帳戶的條件與規定，請見 經紀帳戶合約書，供閣下參考

● 以上是您在開戶時需要填寫的申請表格所有文件為PDF格式。請列印並填寫完成後將申請表及相關文件傳真至1-314-543-6178或1-314-835-9302或掃描文件後電郵至api@scottrade.com。我們會在收到申請表格後的兩個工作日內與您電話聯繫，如果文件齊全，我們會以電子郵件通知您開戶完成，並郵寄一份開戶完成申請函至您填寫在申請表上的通訊地址。
若您無法開啟文件？ 請下載 Acrobat。

3. 两张表和证明文件

现在，我要做的是下载并填写两张表格、准备证明文件，把两张表格和证明文件扫描，然后将扫描后的文件用附件形式寄回它指定的邮箱。我没有选择传真方式。

①两张表格是《非美国居民账户申请表》和 W-8BEN 表格，后者用于非美国人士向美国国税局确认外国人身份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券商回信中附有下载链接，可点击并另存为。两张表都是 pdf 格式，需要用英文填写，但填写的内容不多，应该会在半小时内完成。对于英文拿不准的网友，可以使用网络翻译工具辅助。这两张表都附带详细的中文填写说明。

②身份证明文件。

Scottrade 史考特證券　　免费电话回拨服务

关键字搜寻

为何选择史考特　网上交易　移动交易　投资产品　资讯中心　报价

主页 > 国际账户

国际账户

史考特针对非美国居民华人的投资需求，设有国际账户服务，让海内外华人可方便快速地投资美国的股票、ETF指数基金、债券、期权、美金定存与其他二十多国的外国股票。

史考特自1980年成立以来，即以提供低廉的交易佣金和高品质的经纪服务为宗旨，至今获奖无数，500多家分行遍布全美并拥有数百万客户。

选择史考特投资美股，开户过程简单。除了低廉的$7美金网路交易佣金，我们更提供华语客户全方位的中文服务，包括365天、每天24小时华语经纪人服务、先进中文交易平台、中文网上社群、中文网上讲座、中文道琼斯新闻与中文研究、中文分行讲座、中文用户峰会、中文资讯中心等。

填写表格与准备文件　递交文件与开户完成　注入资金

- 非美国居民经纪账户申请表(最近90天内填妥并签名)
- W-8BEN表 (适用于非美国人士，最近90天内填妥并签名)
- 客户身份证明文件：提交两份优先文件，其中一份必须是有效护照或身份证影本。

  i) 若优先文件上含有地址，但是与经纪账户申请表上的地址不符，则须另外提交一份含有目前地址的替代文件。

  ii) 如仅提交一份优先文件，则须再提交两份替代文件。其中至少有一份替代文件上的地址与经纪账户申请表上的地址相符。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上图为券商网站截图，关于身份证明文件。其网站介绍说，应提交两份优先文件。优先文件是指护照、身份证、驾照、户口本。其中一份必须是护照或身份证扫描文件。

我选择只提供身份证扫描件这一种优先文件。但又因为我身份证上的地址与经纪账户申请表上的地址不一致，所以我还需提交两份替代文件。

主页 > 国际账户 > 证明文件

国际账户 证明文件

非美国居民申请史考特经纪账户所需证明文件：

- 客户身份证明文件：提交两份优先文件，其中一份必须是有效护照或身份证影本。

i)若优先文件上含有地址，但是与经纪账户申请表上的地址不符，则须另外提交一份含有目前地址的替代文件。

ii)如仅提交一份优先文件，则须再提交两份替代文件。其中至少有一份替代文件上的地址与经纪账户申请表上的地址相符。

优先文件 替代文件

替代文件

- 银行或信用卡账单
- 家用水电瓦斯费账单或税单
- 银行出具之证明文件
- 雇主出具之证明文件
- 居委会出具之证明文件
- 管理费账单
- 手机或付费电视账单
- 由政府出具之信件
- 与银行，强制性公积金（MPF）及保险公司等之通信文件

注：所有替代文件必须含有账户申请人的姓名和住址，并且是最近六个月内发出的文件，税单可使用最近一年内核发的文件。

上图为券商网站截图，关于身份证明替代文件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为我在《非美国居民账户申请表》填写的地址是我租住的房子，所以像银行单据、水电煤气单据、有线电视单据等无法满足其要求。

第一次我扫描了一份中国联通的座机电话申请表，但因为只有我的姓名、地址而没有持续的缴费记录被该券商打回重新提交。

我第二次提交了雇主证明，证明我是我单位的员工并居住在《非美国居民账户申请表》填写的地址，并盖公章。

我把这份证明、身份证复印件（正反两面在一张纸）、两张填好的表格扫描并以附件形式回信给了该券商。实际上我只提交了一份替代文件，但还是通过了。

十天后，我收到邮件，告诉我阶段性成功（下图）。

感謝您在史考特證券開設賬戶。我們將全力提供您所需要的各項服務。為了安全的理由，我們在這封郵件上只提供您賬戶號碼最後3碼。您取得賬戶號碼的密碼為您的居民卡號碼的最後8碼。請您登入這裡查詢您完整的賬戶號碼。

當您取得賬戶號碼後，您可以至史考特中文網http://Chinese.Scottrade.com登入您的交易賬戶，您第一次登入賬戶的原始密碼是主要賬戶持有人的姓(最多4個字母) 再加上8位數的生日。例如：如果姓張(Zhang)，生日是1965年9月29日，您的原始密碼將是：Zhan09291965 (請注意密碼為大小寫敏感，第一個字母為大寫，其餘小寫，僅限一次性使用)，此密碼從賬戶開設日算起，有效期為5天。請您立即登入賬戶，更新您的密碼，如果密碼過期或提交錯誤，您需要致電給我們重設密碼。

另外您必須選擇並回答四個安全問題，在您以後登入時，這些資料將定期被用於確認您的身份。接著您需要查閱經紀賬戶合約、電子遞送方式、以及證交所報價訂閱協議。完成首次登入程序後，您即可使用您的交易賬戶。如果您在登入過程中需要協助，請與我們聯絡。

如果您是用傳真件或電子郵件方式申請的賬戶，請您盡快將申請表格原件和輔助資料郵寄至史考特亞太服務中心。在我們收到您的原件之前，您可以登入賬戶並存入資金，但不能交易。

您可以用任何一家美國銀行的個人支票、銀行本票(Cashier's Check)、或者銀行自動轉賬 (Money Direct)存款。匯票 (Money Order)僅可做為首次存款。請將支票郵寄至以下地址：

郵寄地址 Mailing Address:

收件人：Scottrade, Inc.
Asia-Pacific Service Center
地址：P.O.Box 31759
城市：Saint Louis
州：Missouri

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我按照邮件中的说明重新设置了密码。现在，我需要做两件事：①把那些扫描文件的原件寄给他们；②往我的账户里汇款。

4. 邮寄材料和汇款

我去了邮局，用挂号信的方式把五张 A4 纸邮寄到邮件所说的地址，邮费大概 20 元人民币，时间大概是两周，我后来给他们打电话确认收到我的资料。

汇款方面，碰到一些问题。因为我国目前对境内居民往外汇出钱的用途有一些政策，所以我在住所附近的银行 A、银行 B 和银行 C 的营业网点汇款均失败，第四次我去了银行 B 的一家规模不大的营业网点汇出了 600 美元。

具体就是用人民币按当天的外汇价格购买美元现汇，然后按券商邮件里的信息填写汇款单。费用是 50 元人民币的电报费和千分之一的手续费。当时银行的营业员告诉我，如果汇款不成功会在 2 天内打电话给我。

4 天后，登录我的美股账户，发现可交易账户余额中显示的是 580 美元，这意味着汇款成功了。但是明明汇了 600 美元怎么少了 20？打电话给券商，他们的答案是如果银行 B 在汇款过程中使用中转银行的话，中转银行可能会收取 15 ~ 20 美元——银行 B 之前并没有告诉我。

至此，我已经可以定义为开户成功了。花费金钱（人民币计价，汇率以 6.3 折算）：邮寄资料费 20，汇款电报费 50，汇款手续费 3.78（600 美元 ×0.001×6.3），银行中转费 126（20×6.3），合计 199.78 元。

花费时间：如果一切顺利的话，大概 3 周就能办好啦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何开始交易

1. 网页交易界面

Scottrade 您的上一次登入是：2012/1/16 12:28:58 美东时间
首页 交易 我的账户 报价及研究
[redacted]
股票/ETF
期权
共同基金
定期存单和债券
高级订单
盘前和盘後交易时段
快速报价
代号或名称
报价 研究
查询代号
生成一个期权
DJIA $DJI
12,422.06 0.00 (0%)
股票/ETF 订单输入
买入/卖出: 选择 计算器
股数: 全部成交否则不做
代号: 查询代号
订单类型: 市价
市价
限价
止损单
止损限价
跟踪止损
订单有效期限 至东岸下午4:00)
查核订单

买入 / 卖出选项：买入、卖出、卖空（即前文提到的做空）和买入补回，选择你要进行的操作（这家券商规定想卖空股票的话账户至少要有 2000 美元）。

股数：填多少股。注意，美股没有买卖最小单位是 1 手的限制，你可以就买 1 股，但是这家券商同样收你 7 美元佣金，不同的券商有完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的收费方案。后面有一个“全部成交否则不做”的选择框，是为了避免多次成交。

代号：此处填写美股代码。后面附有查询功能，但遗憾的是不能用中文搜索。比如你想知道新浪在美国上市的股票代码，如果输入新浪，它查不出来。

订单类型：市价单、限价单、止损单、止损限价和跟踪止损。该券商网站对这几种订单类型做了还算明确的解释（下图）。

基本订单

止损单

当你觉得你的股票要开始下跌时，你可以用止损订单来保护利润或限制损失。藉由止损订单，只有当价格达到指定水平或触发点，也就是止损价的时候，交易才会执行。每当买入价（卖单）或卖出价（购买订单）达到或超过止损价，止损订单就成为市场订单。基于这个原因，止损订单并不能保证你会收到或支付所定的止损价。在交易时，取决于交易量和交易处理速度，价格可能已经上升或下跌。止损订单，一旦触发，保证执行，但不保证价格。

在这个部分
市价单
限价单
止损单
止损限价单
跟踪止损单

这种类型的订单也被称为一个"停止损失订单"。

止损订单不能保证获得想要的进/出点。例如，在一个快速下跌的市场，一个止损订单可能在止损价格触发，但执行价格会大大低于预期。

有两种类型的止损订单：买入和卖出。

买入止损单-止损价格要设在目前的卖方出价（Ask）之上。
卖出止损单-价格是设在目前的买方要价（Bid）之下。

根据市场的状况，一旦订单被激活，则不能保证执行的价格且收到的价格也可能会比设定的止损价格相差几个点。

关于订单这块和A股有很大不同，所以再多说几句，请看“Trading4living”美股QQ群网友“小菜”对这部分内容的解释：

市价单（Market Order）：保证成交，但是成交价格不能限定，随行就市，一般是按照买/卖对手一方的要价成交。

止损/止盈单（Stop Order）：当股价达到某一个点时，触发买/卖指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令。一旦触发，后面过程类似市价单了，成交价格不能限定。Stop order 用于锁定利润或减少损失。比如当前股价是 10 元，可以下一个 8 元的卖出 stop order，则当股价下跌到 8 元时，变为市价单，即刻卖出以避免扩大损失或者保住利润。当股价变动剧烈时，不一定能起到止损/止盈的效果。如果下跌很猛烈，虽然在 8 块钱触发，但是因为有可能跳空下跌，所以可能以市价成交在 7 元甚至更低的价格。另外，当很多人都对后市看法类似，在比较接近的价位设止损单时，就会加剧价格的波动——大家的 stop order 都在 8 元左右，那么一旦股价跌穿 8 元，则大批 stop order 变为市价卖出单，很可能使股价成自由落体，直到这批 stop order 都成交完才能稳定下来。

限价单（Limit Order）：指定成交价格，但是不一定能成交，和 A 股中的普通下单一样。注意，成交价格不一定是自己指定的价格，而是可能"更好"，即买得比指定价格低，或卖得比指定价格高。

限价止损单（Stop Limit Order）：为了弥补 stop order 的缺点，才有了这个限价止损单。即到达限价后，不是变成市价单，而是变成 limit order。可以避免成交价格偏差太大的问题，但是这样一来就不一定成交了。与 stop order 相比风险在于，如果别人是 stop order，则一定可以成交，尽管可能卖的很低。但是如果价格快速下落到 limit price 以下，这个 order 就没用了，损失就会一直扩大下去。

下 stop limit order 要设两个价格，一个是 stop price，一个是 Limit price。买时 Limit price 要大于 stop price，卖时 Limit price 要小于 stop price。比如当前股价是 10 元，放一个 buy stop limit order，设定 stop price 是 12 元，limit price 12.5 美元，则当股价涨到 12 元后，若可以成交在 12.5 元或更低价格，则成交。可以用于在上升趋势得到确认后进行买入。

移动止损单（Trailling Stop Order）。设想这么一种情况：当前股价是 10 元，我放了一个卖出止损单，stop price 是 8 元。但是股价一直向上走，

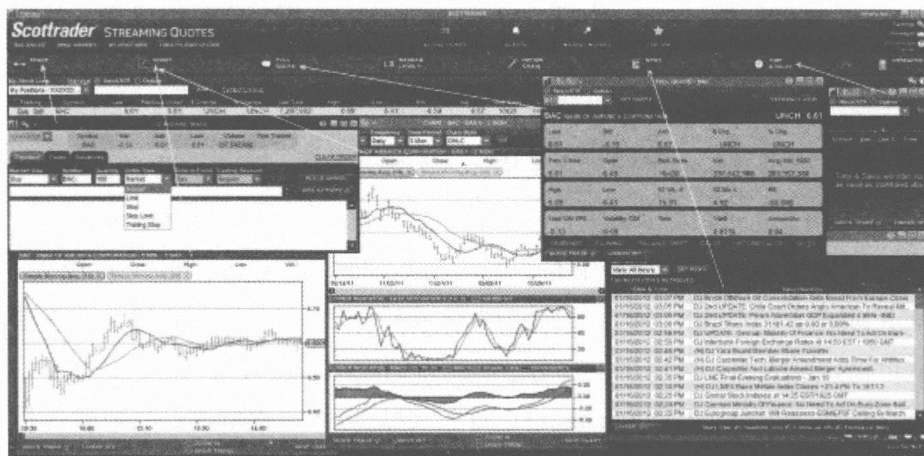
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如走到 20 元，这时候 stop price 基本没有意义了——难道等股价跌回 8 元然后止损吗？最好 stop price 能跟着股价一起抬高，比如股价到 20 元的时候，stop price 变成 16 元了。这样能把利润保持的更大，而且仍然有止损 / 止盈的作用。

Traiiling stop order 正是干这个用的。它的 stop price 不是固定价格，而是 market price 的一个差额（以 point 或百分比来计）。当股价上涨时，stop price 跟着涨，保持差额；当股价下跌时，stop price 不变。

具体这样：当前股价是 10 元，放一个卖出的跟踪止损单，差额是 2 points，1 point = 1 dollar。point 最小单位是 0.01，代表 1 美分，所以可以用 1.25 points 这样的值。此时 stop price 是 8 元。还可以用百分数，比如 20% 来表示差额，注意填写的时候直接写 20，不能写 0.2。那么当股价一路上涨到 20 元，则 stop price 一路跟踪到 18（2 points 差额），或者 16 元（若用 20% 差额）。若股价掉头向下，则 stop price 不变。当股价触及 stop price 时，则成为市价单。

2. 及时报价交易系统界面



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个平台需要点击我的账户左侧下载并运行，功能和界面友好程度比网页版强大太多，但没有中文版，如上图。

在这个平台上，你可以下订单、设置图表（可调节时间框架、添加技术分析）、查看股价相关数据（交易数据和基本面数据）、浏览新闻大事以及时间和成交明细等等。

网站推荐：从这里能看到你想要的信息

1. 查询 ETF 情况

http://www.nasdaq.com/etfs/list

这家网站是纳斯达克证券交易所的官方网站，通过其 ETF 页面可以按发行公司、跟踪指数、资产类别、板块、年度表现和地域分别查询相关 ETF。

Home > ETFs > ETFs

ETF List & Screener

Download full list of ETFs

Fund Family: All funds
Index: All index
Asset Class: All Asset Classes
Sector: All Sectors
Annual Performance: All Performance
Geography: All Region

Trade Options Pays a Dividend Refine Search

Search Results : 1498 ETF(s) met your Criteria Download Results

Name	Symbol	Last Price	% Change	1 yr % Change
iPath GEMS Asia 8 ET	AYT	$ 43.9899	unch	N/A%
Global X Central Asia & Mongolia Index ETF	AZIA	$ 10.5075	2.44 ▼	N/A%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 个股基本面打分

http://research.investors.com/

这家网站按照自己的逻辑筛选股票，并且会给出自己的综合评分。

IBD Stock Research

TradeKing $4.95 per Trade

IBD Screen Center

Find the stocks that you need with the Screen Center.

Screen of the Day: Bolting RS Lines

A stock's Relative Strength line tells you how the stock is doing against the S&P 500. When the RS Line hits a new high ahead of the stock, it's a sign of technical strength. Stocks whose relative strength line hit a new high during the prior session; sorted by Composite Rating, secondary sort by EPS Rating; price >= $15, average daily volume >= 400,000 shares, within 30% of a 52-week high.

Symbol	Company Name	Composite Rating	EPS % Chg (Last Qtr)	EPS % Chg (Prev Qtr)	Sales % Chg (Last Qtr)	EPS Est % Chg (Current Qtr)	EPS Est % Chg (Current Yr)	Tools
AKRX	Akorn Inc	99	257	80	168	163	68	
HZNP	Horizon Pharma Plc	99	N/A	900	245	69	46	
HAR	Harman Intl Industries	98	64	38	19	14	33	
UA	Under Armour Inc Cl A	98	33	21	31	-17	15	
AKAM	Akamai Technologies Inc	98	27	24	23	5	6	

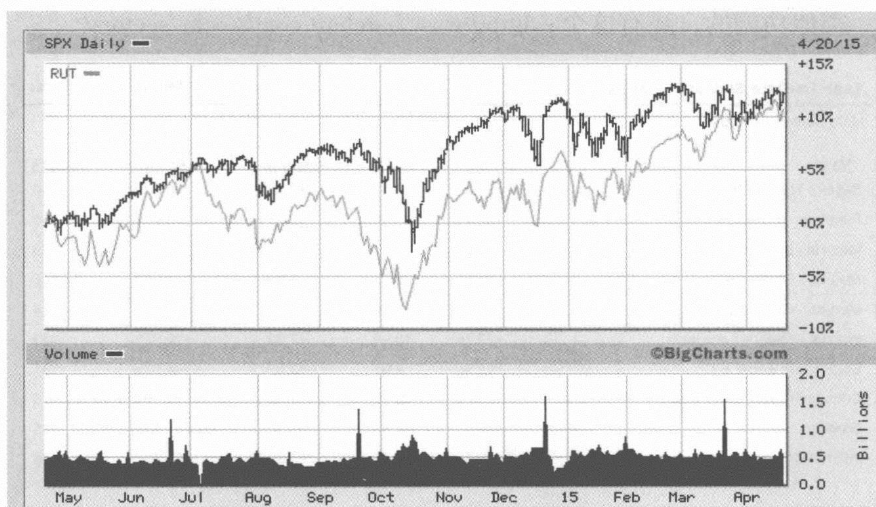
View All

3. 比较两个股票、指数或者 ETF 的相对强弱

http://bigcharts.marketwatch.com/

例子：比较标普 500 指数和罗素 2000 指数的相对强弱。先输入一个指数的代码 SPX，然后点击“Advanced Chart”，然后在界面左侧选择时间范围和框架，在“compare to”下面输入另外一个指数，最后点击“DRAW CHART”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 各细分行业的表现排名

http://www.nasdaq.com/markets/barchart-sectors.aspx?page=sectors&base=industry

Sectoring by Industry Groups for Apr 20

Weighted Alpha	Industry Name
+178.07	Top 100 Stocks
+93.60	Semi Graphical
+84.25	Retail - Convenience Stores
+67.10	Uniform & Related
+46.10	Medical - Hospitals
+44.47	Textile - Products
+42.02	ETFs - Biotech
+39.06	Transportation - Airline
+38.95	Electronics - Connectors
+38.53	Medical - Outpatient & Hm Care

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类似功能的，还有这个：http://www.barchart.com/stocks/sectors/

Year-To-Date Sectors Change Main View Technical

More Sectors Changes

Name	YTD Change	Last	Change	Percent	Stocks
Sectors Top 100 Stocks	+38.48	178.07	+0.68	+0.38%	100
Furniture	+30.47	33.59	+2.91	+9.49%	13
Medical - Biomedical	+25.31	32.07	+0.17	+0.53%	189
Medical - Drugs	+24.97	32.23	-0.55	-1.68%	145
Medical - Generic Drugs	+24.66	36.36	-4.90	-11.88%	24
Internet Software Services	+22.76	18.96	+3.98	+26.57%	23
Broadcast - Radio & TV	+22.39	4.07	+2.69	+194.93%	31
Consumer Prdts - Misc Discr	+21.94	25.52	-1.13	-4.24%	16
Gaming	+20.72	3.83	+3.90	+5,571.43%	25
Internet Commerce	+20.16	12.85	+3.80	+41.99%	26

5. 前十名的最佳板块和最差板块，以及该版块的最佳股票

http://bigcharts.marketwatch.com/industry/bigcharts–com/default.asp

Industry Start

Dow Jones U.S. Sectors

- Oil & Gas
- Basic Materials
- Industrials
- Consumer Goods
- Health Care
- Consumer Services
- Telecommunications
- Utilities
- Financials
- Technology

Show All Industries

TUESDAY, APRIL 21, 2015

All Industries

Oil & Gas
Oil & Gas Producers
Exploration & Production
Integrated Oil & Gas
Oil Equipment, Services & Distribution
Oil Equipment & Services
Pipelines
Alternative Energy
Renewable Energy Equipment
Alternative Fuels
Basic Materials
Chemicals
Commodity Chemicals
Specialty Chemicals
Basic Resources
Forestry & Paper
Forestry

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 板块龙头股

http://www.toniturner.com/shop/individual_groups_stocks.php

Broker/Dealers (XBD.X)	
Company Name	**Ticker Symbol**
Ameritrade	AMTD
Charles Schwab Corp.	SCHW
E Trade Financial	ETFC
Goldman Sachs Group, Inc.	GS
Knights Capital Group, Inc.	NITE
Morgan Stanley	MS
Raymond James Fin, Inc.	RJF

Chemical (CEX.X)	
Company Name	**Ticker Symbol**
Dow Chemical Co.	DOW
Dupont & Co.	DD
Eastman Chemical Co.	EMN
Eaton Corp.	ETN
Monsanto Co.	MON
NewMarket Corp. (Caution: Low Volume)	NEU
Praxair, Inc.	PX
Syngenta AG (ADS)	SYT

7. 股票筛选

http://screener.finance.yahoo.com/stocks.html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雅虎财经可以按行业、成分股、股价、市值、股息、贝塔值、营收、利润等多种指标和逻辑选择股票。

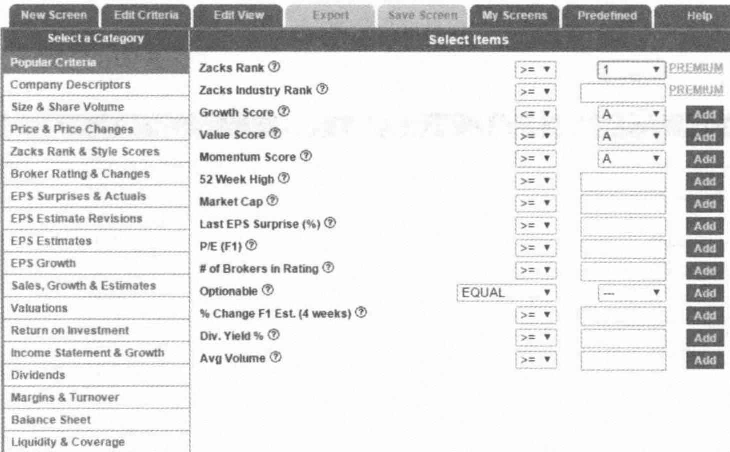
Category

Industry:	Any Accident & Health Insurance (Financial) Advertising Agencies (Services) Aerospace/Defense - Major Diversified (Industrial Goods) Aerospace/Defense Products & Services (Industrial Goods)			
Index Membership	Any			
Share Data				
Share Price:	Any	Min	Any	Max
Market Cap:	Any	Min	Any	Max
Dividend Yield:	Any	Min	Any	Max
Beta (Volatility):	Any	Min	Any	Max
Sales and Profitability				
Sales Revenue:	Any	Min	Any	Max
Profit Margin	Any	Min	Any	Max
Valuation Ratios				
Price/Earnings Ratio:	Any	Min	Any	Max
Price/Book Ratio:	Any	Min	Any	Max
Price/Sales Ratio:	Any	Min	Any	Max
PEG Ratio:	Any	Min	Any	Max
Analyst Estimates				
Est. 1 Yr EPS Growth:	Any			
Est. 5 Yr EPS Growth:	Any			
Avg Analyst Rec: (1=Buy, 5=Sell)	Any			
Results Display Setting				
Display info for:	Actively Screened	Data		

Find Stocks

具有类似功能的，还有 http://www.zacks.com/screening/stock-screener，可以选择的科目更多，更精细。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



http://www.barchart.com/stocks/high.php 有一些其他的筛选功能，比如52周新高的股票等。

52 Week Highs	BX	The Blackstone Group L.P.
52 Week Lows	CBYL	Carbylan Therapeutics Inc.
All Time Highs	CHFC	Chemical Financial Corp
All Time Lows	CHKE	Cherokee Inc
Volume Leaders	CHKP	Check Point Software Technologies Ltd
Percent Advances	CHL	China Mobile [Hong Kong] Ltd
Percent Declines	CKSW	Clicksoftware Technologies Ltd
Price Advances	COTY	Coty Inc
Price Declines	CRUS	Cirrus Logic
Range Advances	CRV	Coast Distribution System
Range Declines	DDC	Dominion Diamond Corp
Gap Up Stocks	DST	Dst Systems
Gap Down Stocks	EGRX	Eagle Pharmaceuticals Inc.
Price Volume	EIGI	Endurance International Group H
Volume Advances	ELY	Callaway Golf Company
Top Trading Stocks		

8. 对比功能

http://news.morningstar.com/stockReturns/CapWtdStyleReturns.html 对不同行业、板块、风格、类型的股票进行整体比较。具体点击分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类科目，可以排序个股。

Stock Style Performance ▼

Stock Styles: Total Returns (%)

Style Name	5-Day	YTD	1-Month
Large Value	0.73	-0.99	0.61
Large Core	1.23	-0.61	0.56
Large Growth	1.39	5.94	0.39
Medium Value	0.84	2.47	2.16
Medium Core	1.19	5.11	2.55
Medium Growth	1.43	8.27	2.75
Small Value	0.39	2.73	3.13
Small Core	0.45	4.46	3.27
Small Growth	1.63	8.15	4.09

9. 行业基本面数据

http://biz.yahoo.com/p/industries.html;_ylt=AwrC1CkveC9VmFoAQy6TmYlQ;_ylu=X3oDMTBya2hmZ3R1BGNvbG8DYmYxBHBvcwM2BHZ0aWQDBHNlYwNzYw--

Industry	1 Day Price Change %	Market Cap	P/E	ROE %	Div. Yield %	Long-Term Debt to Equity	Price to Book	Net Profit Margin % (mrq)	Price to Free Cash Flow (mrq)
Accident & Health Insurance	-0.12	208.1B	11.90	10.40	2.14	26.79	1.25	8.30	7.10
Advertising Agencies	1.15	2513.9B	21.20	16.90	2.31	72.71	-5.19	7.80	38.30
Aerospace/Defense - Major Diversified	0.69	21618.7B	17.20	22.60	1.25	108.18	-12.13	6.60	65.10
Aerospace/Defense Products & Services	0.29	491.8B	18.00	25.70	2.03	391.62	-17.78	7.60	59.40
Agricultural Chemicals	0.28	3922.1B	18.60	20.90	2.74	81.61	6.13	12.10	-453.80
Air Delivery & Freight Services	0.49	3170.4B	31.60	23.70	2.03	59.99	12.13	4.30	312.40
Air Services, Other	0.62	649.2B	9.40	15.00	0.64	168.97	4.08	25.60	-14.60
Aluminum	0.18	12905.1B	50.20	2.10	0.57	89.04	2.12	0.80	-16.50
Apparel Stores	-0.09	2493.5B	24.50	19.30	1.72	417.06	8.08	5.00	113.50
Appliances	-0.21	16.5B	24.00	13.80	1.50	75.00	-40.10	3.60	-12.90
Application Software	0.63	622.5B	45.50	12.50	1.31	63.59	39.69	12.90	79.40
Asset Management	1.02	10799.9B	15.70	18.30	3.00	36.97	3.63	29.50	-18.80
Auto Dealerships	0.24	614.4B	20.20	16.20	0.88	66.72	6.58	2.20	-16.60
Auto Manufacturers - Major	-0.42	2638946.6B	12.70	12.70	1.92	112.65	1.55	4.90	68.10
Auto Parts	0.91	4401.8B	23.80	16.80	1.36	71.71	11.60	4.00	-197.20
Auto Parts Stores	0.90	56.1B	20.20	79.70	0.19	73.59	-675.34	8.20	924.10
Auto Parts Wholesale	0.76	27.9B	16.10	16.00	1.59	25.91	3.00	4.30	22.00
Basic Materials Wholesale	2.67	1.2B	7.60	17.80	7.05	104.77	1.99	0.70	6.20
Beverages - Brewers	0.41	8610.3B	31.50	21.80	2.92	53.80	-8.57	20.50	-68.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 个股基本面信息

http://financials.morningstar.com/ratios/r.html?t=AAPL&region=USA&culture=en_US

Apple Inc AAPL | ★★★

Add to Portfolio | Get E-mail Alerts | Print This Page | PDF Report | ? Data Question

Quote | Chart | Stock Analysis | Performance | **Key Ratios** | Financials | Valuation | Insiders | Ownership | Filir

Financials

	2005-09	2006-09	2007-09	2008-09	2009-09	2010-09	2011-09
Revenue USD Mil	13,931	19,315	24,006	32,479	42,905	65,225	108,249
Gross Margin %	29.0	29.0	34.0	34.3	40.1	39.4	40.5
Operating Income USD Mil	1,650	2,453	4,409	6,275	11,740	18,385	33,790
Operating Margin %	11.8	12.7	18.4	19.3	27.4	28.2	31.2
Net Income USD Mil	1,335	1,989	3,496	4,834	8,235	14,013	25,922
Earnings Per Share USD	0.22	0.32	0.56	0.77	1.30	2.16	3.95
Dividends USD	—	—	—	—	—	—	—
Payout Ratio %	—	—	—	—	—	—	—
Shares Mil	5,997	6,143	6,225	6,315	6,349	6,473	6,557
Book Value Per Share USD	1.28	1.68	2.39	3.60	5.02	7.45	11.78
Operating Cash Flow USD Mil	2,535	2,220	5,470	9,596	10,159	18,595	37,529
Cap Spending USD Mil	-260	-657	-986	-1,199	-1,213	-2,121	-7,452

11. 流通股被卖空比例最高的股票

http://www.highshortinterest.com/

All | **Nasdaq** | NYSE | AMEX | Low Float Stocks

Ticker	Company	Exchange	ShortInt	Float	Outstd
PPC	Pilgrim's Pride Corporation	Nasdaq	63.65%	63.88M	259.70M
GPRO	GoPro Inc	Nasdaq	61.14%	30.09M	52.09M
INSY	Insys Therapeutics Inc	Nasdaq	59.69%	10.61M	34.96M
CONN	CONN'S, Inc.	Nasdaq	49.71%	25.38M	36.30M
INTX	Intersections Inc.	Nasdaq	46.38%	8.25M	18.53M
VDSI	VASCO Data Security Intl	Nasdaq	45.26%	28.27M	39.67M
SAFM	Sanderson Farms, Inc.	Nasdaq	44.85%	20.44M	23.17M
OUTR	Outerwall, Inc	Nasdaq	43.64%	18.61M	18.97M
TKAI	Tokai Pharmaceuticals Inc	Nasdaq	42.73%	5.18M	22.38M
MYGN	Myriad Genetics, Inc.	Nasdaq	42.61%	70.75M	71.12M
WRLD	World Acceptance Corp.	Nasdaq	41.61%	8.41M	9.53M
PHMD	PhotoMedex, Inc.	Nasdaq	41.59%	11.64M	20.38M
JAKK	JAKKS Pacific, Inc.	Nasdaq	40.25%	17.76M	23.26M
XONE	ExOne Co	Nasdaq	39.00%	9.02M	14.44M
HABT	The Habit Restaurants, Inc.	Nasdaq	38.59%	5.75M	8.97M
MNKD	MannKind Corp	Nasdaq	37.86%	252.85M	406.10M
EBIX	Ebix, Inc.	Nasdaq	37.72%	27.23M	36.68M

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

软件、费率、汇款等技术性问题汇总

以下部分是"Trading4living"美股 QQ 群里的一些讨论。

有谁知道 IB 哪里可以看到月收益、日收益、年收益等数据？

在账户管理的 report 里可以调出来

问个问题，是不是美元换回人民币也有外汇管制 5 万的限制？

是的。

请问在美国的同学，持 b1 签证能在美国银行开户么？哪家的网银比较好用？

B1 可以开银行账户，用护照即可。大部分银行都有国际汇款。Chase，BOA 都不错。

弱弱地问一句，stop by order 和 limit 有何区别？

stop 看成触发，别的一样理解。

是每次设置完 buy stop order 再设置 sell stop order，还是等买到了才能 sell stop order？

买到后才能设。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

stop 和 stop Limit 有什么区别?

stop 等于 market order，stop limit 等于 limit order，stop 触发后就跟平时两个单一样。

美国的小伙伴打算怎么报税呢?发现 TurboTax 不能从 IB 自动导入交易记录，如果一条条手动，岂不是要累死。哪位有经验的指导一下。一到报税的时候就头大。

你找外面公司报下。外面 60 刀帮你全部算好，IB 会给你整理好的吧。

IB 买小额股票的手续费是不是比较贵?比如几块钱的股票要买几千股的话。大家都用什么?

IB 按股算钱，scott 按单算，方式不同，看你喜欢交易的方式。

scott 太恶心了。每次卖掉之后 3 天才能到账。请问 ib 平台是不是也有三天交割日的规定啊?

cash account 都这样，去升级 margin account 吧。

IB 升级 reg+t ?

嗯，在账户管理里，可以自行升级账户。资金低于 25k 5 个交易日内可以 3 次 t+0。高于 25k 就不限制。

请问大家，硕哥推荐信中买入报警在 ib 中是不是用 lmt，止损用什么呢?那些缩写不是很明白。

我用 stp。stop 会在 trigger 后变成 market order，stop limit 会在 trigger 后变成 limit order。stop limit 是当价钱达到设定的 stop price 时放上 limit 的单子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚申请了融资融券账户，向小伙伴们请教一下，史考特里的“购买力：可融资证券”和“购买力：不可融资证券”指的各是什么意思啊？

好像是根据价格给不同 margin 比例，比如 3 块以下没有 margin，5 块到 12 好像是一半，12 以上是 1 ： 1margin，具体价格需要问一下。

问问，成交量的那个图，绿色的柱子是买入吧？我一朋友他说红色的是买入，绿色的是卖出，我凌乱了。

成交量的颜色不表示买卖，只是颜色跟上面的价格一致。买进卖出看 obv（编者注：On Balance Volume，该指标通过统计成交量变动的趋势来推测股价趋势）。

businesswire 怎么看 ER 的，需要付费订阅吗？

不需要，NEWS，EARNING AND CONVERENCE CALL 然后打 symbol

http://www.businesswire.com/portal/site/home/earnings/

ib 的密码卡怎么那么落后，和打印的临时的唯一区别就是它是给你一张印在厚点的小卡片上？

是的。

昨天 firstrade 挂了，我也抛不掉小亏了点，想想算了，不跟他们麻烦索赔，过几天换公司了。

确实要小心，第一理财，我恰好是这个公司。

硕哥推荐哪家？盈透？

有名的就是 ameritrade，etrade，charles schwab，interactivebrokers，scottrade。

国内一个身份证只能汇 5w 刀，可是股票账户又要实名，汇款与收款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账户同名，这怎么解决？

去香港汇。可以办一个招行香港一卡通，在大陆就可以办。国内一个身份证只能汇 5w 刀。

是只能兑换 5w 刀吧，汇款没有限制。

卖空是不是要开融资融券账户的，IB 账户怎么开设呢？有开过的小伙伴解答下么？

升级为 reg+t 能开户的资金都可以。

大陆的朋友有用 ib 取过款的吗？怎么取？开香港账户过渡吗？ ib 转账到境内只支持电汇，可是电汇投资款项国内不能入账啊。

在美国开户，或者在香港。

在美国有 chase，可是电汇回境内需要人去柜台才行。在大陆可以直接开香港账户吗，有什么要求吗？

北京的招行可以直接开香港账户。

招行哪几个点可以开香港账户？

北京三元桥，奥体中心鸟巢边上，还有金融街，都要提前预约，有招行的金葵花里面有 5 万的钱就可以。

微博要是一上市能不能马上借到票做空？

wb 不可以，ipo 一般好像有至少 1 个月的做空限制，具体什么时候放开做空要看交易所。

同志们，你们遇到过 dt 期权然后账号被券商锁住的情况么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ls 是不是 pdt 了。不足 2w5，5 个工作日 3 次 dt 以上就引发 pdt。

pdt 如果动用超过两倍杠杆，过夜后必须补钱，否则不能交易。

昨天开了星展银行的账户，然后从 ib 直接电汇（说工资收入）入账了，并且没有电汇费用。想不通过香港直接转账到中国大陆的朋友可以试试。

就是说星展银行的境外汇款不会被（以境外投资嫌疑为由）拒绝?

不是的，星展好像相对管制松一点，但是问你资金来源时也要说是工资收入，估计要是说是投资收益也会悲剧。

农行网银走电汇也能汇出，我试验过了，不过麻烦的是不能直接网银购汇，要先到柜面购汇。

ib 取现到国内只支持电汇，注资不清楚；scottrade 取现到国内可以电汇和支票。

请教一下大家，如何卖空。卖空的定义我查到了。但是如何操作比较困惑有高手能解答一下吗?

你点 buy，那里还有好几个选项，就是 sell short。当你平仓的时候，就 buy to cover。

请教大家个问题，盘前盘后可以操作吗？怎么操作？谢谢!

可以的，时段选 extension。

盘前操作然后平仓算不算 DT ?

算。

我有个弱弱的问题，美国账户炒股票需要缴 30% 税的盈利会不会把亏损的扣除啊?

可以将 3000 美金的 Capital Loss 用于抵销 ordinary income，没用完的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损可以 carryforward。

想问下大家，卖空止损单怎么设呢？ limit price 吗？

buy stop。选 buy，然后交易方式选 stop，写入止损价。

为什么我从大陆账户转香港账户，到账后的美元金额被扣了几十刀，大陆这边也是扣了手续费的，有这样转过的同学吗？

你在汇款时有一个手续费选项，一般默认两边都付，所以两边都扣钱，一般国外扣 15 刀左右。

止损的单子到了第二天过期的话，应该怎么样重新设置呢？

在 IB gtc。

GTC 是永远不会过期的吗？

对。

账户里至少二十五万可以在 IPO 前以 IPO 价买入股票。

是 25w 吗？之前听说是 50W。

td 要求 25 万。

群里有没有国内的在 scott 开户的？想问一下你们汇款走的哪家银行？因为我看 scott 公司的银行账户名是带 inc 的，估计大银行是不行了。

我走过中国银行。

你收款人写的 scott 还是 scott inc ？

INC 啊。

也成功了？

是啊，都转好几次了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请教大家一个问题，小弟今晚第一次卖空，盈亏方面为啥除了现价和卖价的差别外还有别的亏损？

应该还有一点利息。

margin cushion 啥意思啊？

到 0 就说明 margin 保证金不够了。类似警示作用的。

CSIQ 我没借到股，恨死卷商。

啥叫作没有借到？

就是无法 short sell。卷商没存货，所以 short 不了。券商没股票借给你空。

问个问题，比如这个股票今天收盘 10 块，止损 9.5，第二天直接开盘 3 块。那止损还会触发么？

是 stop 就会，是 stop limit 就不会吧。

stop limit 的成交价是 9.5，不会成交。

回国了什么都看不了。

百度搜索科学上网。

关于 IB 的 margin 我有个疑问，RegT 账户的话直接买就行吗？还是需要其他操作？

直接买，现金会变成负数。

卖空是不是要付很高的利息给券商？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个券商网站都会有介绍费用的。不同股票根据借到的难易度 short fee 不一样。

https://www.ibkr.com.cn/cn/index.php?f=5206。

ib 的费用参考下，一般不需要那么贵的。

比如我以 11.6 元空 idti，我挂 11.9 元止损，应该用什么挂？

像这样吧：

Buy/Sell: Buy to Cover Calculator
Shares:
Symbol: PLUG Find Symbol
Order Type: Stop on Quote
Stop Price: $ 11.9
Duration: Today (Good until 4:00 PM ET)
Qualifier: Select (Optional)
Review Order
微信号：trading4living

对的，就是超过 11.9 就会帮你买回。

哪位朋友，有从一个券商转到另外一个的经历吗？被转移的券商如果有股票，是不是服务交易？有何建议？是不是停止交易？

转成功之前停止交易。建议 cash 转，比较快。position 转一般四个工作日，cash 两个，都是 settle 之后。

JD 发行价定在 19 块。几点上市？

不知道啊，我一直搞不懂美股 ipo 的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多时候是因为 on floor 的 market maker 要找到一个 balanced 开市价才 delayed。上次 tweeter 上市就搞了快 1 小时。

所以就是说九点半就开始报价，啥时候感觉可以了，就开盘，没有固定时间？

应该是吧。

假如汇 ib，你直接写 IB 就可以，不要写成 IB LLC。

走香港账户写啥都可以，scot inc 写了也没问题。

但是你去网点汇，写 scot inc 八成被打回来。

嘉实基金外汇通可以打破 5 万限制。

能问下支付宝汇款具体怎么操作吗？

跟你在银行的一个流程，他的本质就是网银汇出。

你是汇到 IB 吗？

是的。

一般 ipo 比如 fb 定价在 34 ~ 38，那一级市场抢到的价格是多少？

你可以向证券行提出认购阿里巴巴。他们会酌情以发行价分配一些给你。每个券商都会在第一天拿到发行价的股票。

不一定拿得到，但有的话他们会给你。早点申请填表。我以前只有几万元的戶头也拿到过 UPS MET。

如果你想买阿里，打电话向他们要认购表，法律上他们一定要给你。打电话问 Manager。

Scottrade TD Ameritradr IB 都有讲中文的工作人员，打电话问就行了。

大家有什么比较好的 ipad app 推荐？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我最近发现一个，貌似可以用 oneil 的方法选股。

那个 app 叫作 marketsmith，免费试用 7 天，输入股票，有 oneil 的选股条件，如果全部符合会告诉你 100%，少一条就是 88%，类似这样。主要靠分析财务数据为主，还有巴菲特等人的选股条件之类的。也不错，数据很全。

还有一个叫作 stockmaster 感觉也很好用。免费。这些 app 都是在美国 itunes store 下载的，国内不知道有没有。

marketsmith 是小奥尼尔做的，应该就是专业版的 ibd。

IB 的桌面系统只能看到持有股票的当天涨跌，看不到总的个股涨跌百分比，真不好。

在 unrealzed profit，点右键，显示数值和百分比。

想请教下，如果被判定 wash sale 该怎么办?

Wash sale 损失不能抵税，过了时间限制就可以了，要是明年再报的时候就能把损失抵税了。

wash sale 好像 increase cost basis。

比方说，2014 年 1 月 1 日买了 $10000，2014 年 1 月 3 日卖了 5000，那就是 short term loss 5000 可以抵税，当然每人一年最多只有 3000，那么剩下的 2000 loss 留到下一年，当然有很多的 Short term gain，5000 loss 可以 offset 那些 gain，可以少交。

现在，wash sale 就是 1/3 卖了，1/5 有买回来了同样的股票，那么这个 5000 损失就不能用了，但是可以加在你后面买的成本里，如果 1/5 成本是 8000，那么这个股票的成本就是 13000。这是我个人的理解。

大家知不知道有什么工具能看到之前特定一天股票的分时图?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



史考特，按照今天来算吧（6 月 22 日），能提供 5 月 16 号之后的 5 分钟的蜡烛图，5 月 16 号之前的就没了。小时图是提供到 4 月 4 日之后。ib 提供的 api 接口，可以看指定天的分时图，最少可以到 1 秒好像，我用过到 5 秒的没问题。

请教下我在史考特的账户被限制，因为 5 天做了 4 次 dt，现在我想重新开个融资账号，把受限账号的钱转过去，可以吗？

不可以，除非你开别家的。向券商争取利益。

我好像悲剧了。触发了 PDT。pdt 是日内交易限制吧，每周里面不能出现 4 次或以上的日内交易，否则就要被 ban95 天，只能平仓，不能买入，连止损单都不能设。

哪家 broker，传说中可以 argue 回来，跟他说你没充分提示我，不帮我撤销 pdt 我就把钱都取走。

想问问群里，有人知道美国房地产信托基金怎么购买不？能直接像股票一样通过平台购买嘛？

可以通过买股票形式购买。

http://www.thestreet.com/topic/25924/top-rated-equity-real-estate.html。看多的房地产 ETF 是 URE DRN，看空的是 DRV。

请教一下，美股小时图是怎么取的，美股每天 6 个半小时，那么每天的图，是 9:30 到 10:30 算一小时，还是 10:00 到 11:00 算一小时，每天开头或结尾那半小时技术上怎么处理的？

收盘你看到的 k 线是最后半小时的，但是那根 k 线会在第二天开盘的时候随着走势继续改变，直到十点半以后开始下一根 k 线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请教大家。ipo 计划哪里可以看？ ipo 一般是什么时候定的？我看 scottrade 上最近一个月都没 ipo 感觉很奇怪。

renaissance capital。Yahoofinance 也有 IPOcalendar http://biz.yahoo.com/IPO/。

朔哥，请教个菜鸟问题，我是阿里的员工，现在公司是通过中银的账户买卖股票的，之前交了行权税，然后收到邮件说，如果卖了走中银的账户，还要交 20% 的所得税，请问我有什么办法避开这个 20% 税么？

以我亲身经历，没戏。这个税不是给美国交的，是给中国政府交的，而且你行权的时候就要交。

我网银汇史考特 1200 美金都被工行国际部退回了，她还电话特别强调我下次不要再汇了。

用中国邮政，不要用工行。

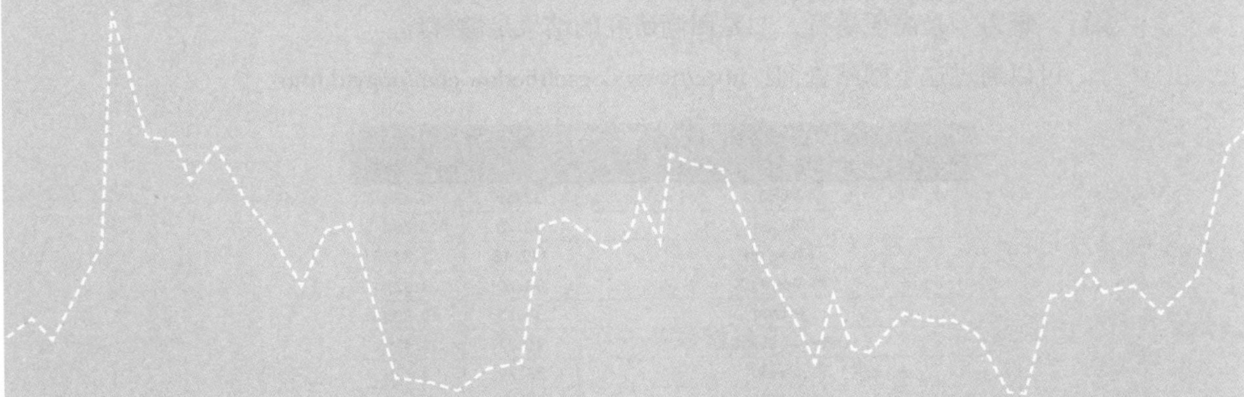
我们这的邮政也不办了，他们已经有收款账户的限制名单关键字了，和他们的关键字配上的一律拒绝。我上个月史考特账户就配上了 INC。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

花 絮



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇："一个屡试不爽的投资技巧——等大家对某行业的普遍看法从'糟糕'变成'恶化'，然后买入该行业中最强的个股。"

有趣的经验之谈

铜价油价比：当铜价涨势比油价快，美国股市往往表现特别好。从历史经验来看，铜价走势是全球经济增长的最佳领先指标之一。

道指狗股：道指狗股理论是指在每年 1 月 1 日买进道琼斯工业平均指数成份股中股息收益率最高的十只股票。这一理论 1990 年代前期开始流行，魅力一是简便易行，二是回溯研究的结果足够辉煌。

可以通过这个网站查询：http://www.dogsofthedow.com/dogytd.htm。

Company The 2015 Dogs of the Dow are listed in blue	Price on 12/31/14	Yield on 12/31/14
AT&T	33.59	5.48%
Verizon	46.78	4.70%
Chevron	112.18	3.82%
McDonald's	93.70	3.63%
Pfizer	31.15	3.60%
General Electric	25.27	3.48%
Merck	56.79	3.17%
Caterpillar	91.53	3.06%
ExxonMobil	92.45	2.99%
Coca-Cola	42.22	2.89%

裙摆理论：女性裙子越短，股市越好。当裙子较短的时候，说明女性较为大胆，愿意冒更多风险，更多消费，这对于经济和股市都是件好事；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，较长的裙摆对于经济则是个利空消息。这一理论创建于80多年前，当时的解释为：经济增长时，女人会穿短裙，因为她们要炫耀里面的长丝袜；当经济不景气时，女人买不起丝袜，只好把裙边放长，来掩饰没有穿长丝袜的窘迫。

唱衰指数：由《经济学人》杂志编纂，追踪一个季度里主流媒体中出现“衰退”这一词汇的文章数量。该指数准确预测了美国1990、2001以及2007年经济衰退的开始时间。

苏富比股价：苏富比等拍卖行的股价表现是股市的良好先行指标，和许多次全球股市危机相比，苏富比股价都曾领先3 ~ 6个月。

关键经济数据

Week of May 30 - June 03

Date	ET	Release	For
May 31	09:00	Case-Shiller 20-city Index	Mar
May 31	09:45	Chicago PMI	May
May 31	10:00	Consumer Confidence	May
Jun 01	07:00	MBA Mortgage Index	05/27
Jun 01	07:30	Challenger Job Cuts	May
Jun 01	08:15	ADP Employment Change	May
Jun 01	10:00	ISM Index	May
Jun 01	10:00	Construction Spending	Apr
Jun 01	15:00	Auto Sales	Jun
Jun 01	15:00	Truck Sales	Jun
Jun 02	08:30	Initial Claims	05/28
Jun 02	08:30	Continuing Claims	05/21
Jun 02	08:30	Productivity-Rev.	Q1
Jun 02	08:30	Unit Labor Costs-Rev.	Q1
Jun 02	10:00	Factory Orders	Apr
Jun 02	11:00	Crude Inventories	05/28
Jun 03	08:30	Nonfarm Payrolls	May
Jun 03	08:30	Nonfarm Private Payrolls	May
Jun 03	08:30	Unemployment Rate	May
Jun 03	08:30	Hourly Earnings	May
Jun 03	08:30	Average Workweek	May
Jun 03	10:00	ISM Services	May

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上图是某年过去一周美国重要经济数据日历，这些数据帮助人们了解经济形势的状况，帮助企业家做出是否增加设备、存货和人手的决策，有些时候还会对股市产生较大的冲击。我们可以从一些网站看到即将发布的经济数据，比如：http://www.econoday.com/economic-calendar.aspx。

另外，可以从一些书籍中查找重要经济数据的详细解释和统计方法，比如《读懂经济指标洞悉投资机会》《经济指标解读》等，下文对就业报告的解读部分来源于《经济指标解读》一书，作者伯纳德·鲍莫尔。

如果说有哪个经济指标能够对美国股市和债市带来最大冲击，答案很可能是美国劳工部在每个月第一个礼拜五早上八点半发布的就业形势报告（可以通过美国劳工部的网站浏览）。原因如下：

①及时。每个月第一个礼拜五发布上个月的情况。

②在就业市场方面和家庭收入方面数据详尽。

③上班挣的钱构成了美国家庭的主要收入来源，挣得越多，他们消费的就越多。而消费占美国经济总量比重大（超过三分之二），所以经济状况与就业和收入直接相关。下图中的白线是非农业就业的变化人数，绿线是美国 GDP 的变化，两者比较吻合。

④就业数据不好预测，常常出人意料。

美国劳工部根据家庭调查和机构调查综合给出就业形势报告，勾勒出美国劳动力市场，甚至是美国整体经济状况的全貌。

家庭调查

被广泛报道的失业率来自这个调查。每个月，美国政府联系 6 万个家庭，问他们类似于这样的问题：你有工作吗？全职还是兼职？失业几周啦？最近四周有找工作打算吗……大概 95% 的家庭会给出反馈。

这份报告会对人群从年龄、性别、种族、学历、婚否等状况给出详细数据。大概会有超过 50% 的家庭积极回应该调查，然后劳工部统计局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据收到的信息计算社会劳动力的规模和其中有工作者的数量。

请注意，这里的劳动力是指16岁以上受雇佣和未受雇佣的人，军队、监狱、精神病院、疗养院里的人们不计入统计。然后，用16岁以上没有工作的人数除以社会劳动力总人数就得出了失业率。

美国政府在计算失业人数时只计算正在积极寻找工作的人，即最近四周通过具体行动找工作的人，那些对前景悲观不积极求职的人被排除在外了。

家庭调差中的数据对任何从事人口统计或者营销研究的人都非常有价值。这份报告会对人群从年龄、性别、种族、学历、婚否等给出分类。

家庭调查的缺点是：好面子的人会不承认自己失业。

机构调查

也常常被称为工资条调查，它吸引了全世界新闻媒体和资本市场的目光。因为它收集的就业信息直接来自机构、企业。劳工部统计局与40万个企业或政府机构保持联系，这些实体雇佣全部非农就业人口的一半。

这个调差涵盖了非农企业、非营利组织、政府部门工资单上的所有人员，排除在外的是农业经营者、个体户和从事家务劳动的人。因为机构调查聚焦于企业和政府部门中创造的或失去的工作岗位数量，所以甚至在美国工作的墨西哥人或者加拿大人也会被纳入统计中。

这个报告中最重要的数据之一就是上个月创造的工作岗位的净数量。还有加班时间有多少、平均每小时和每周收入多少等。这份报告还会对区域和工业部门等方面进行分类，你可以迅速了解这个国家哪些行业和地区经济运行良好，哪些正在衰退。

它与家庭调查的区别是它覆盖更狭窄的人口范围——只关注经济中的非农业人口就业。另外它对全职和非全职工作不区分，只看是否创造了新岗位。比如你打两份工，在家庭调查中只算一个雇员，机构调查认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为这是两个工作岗位。

许多分析师用这项数据来判断经济的强弱。就业没有增长通常被当作股市上的坏消息，没有工作没有收入就没有消费，将打击公司的收入和盈利。

甚至有一种炒股的方案是一旦非农就业数据比预估值差很多，就立刻买进股票——这些投资者相信这个数据是如此重要，以至美联储和政府不会袖手旁观——救市的措施会马上出台。

2015 年 2 月份就业报告数据非常好：就业人数增加了 29.5 万人，大超预期的 24 万，失业率跌至七年新低的 5.5%——但标普 500 指数在数据发布当天收盘跌幅为 1.42%。原因是部分投资者认为数据对美国经济已经好到可以加息的观点提供了支撑，而加息对于那些把美联储宽松政策视作股市上涨最大动力的投资者来说是个坏消息。

一个月之后，数据显示 3 月份美国非农就业岗位增加数量为 12.6 万，大幅低于预期，为十五个月来最少，同时供应商管理协会报告显示美国服务业增速在 3 月份跌至三个月来最低水平。标普 500 指数在数据发布后首个交易日收涨 0.66%，原因是市场看到了羸弱经济数据的积极一面，即美联储可能不会快速加息。

美股休市日简介

马丁·路德·金日

每年 1 月的第三个星期一，美国股市休市一天。

1986 年 1 月美国总统里根签署法令，规定每年 1 月的第三个星期一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为马丁·路德·金日以纪念这位民权运动领袖，并将这一天定为联邦法定假日。迄今为止美国只有三个以个人纪念日为法定假日的例子，另外两个分别为亚伯拉罕·林肯纪念日、乔治·华盛顿纪念日（也叫总统日）。金是迄今唯一一位非美国总统而又享有此殊荣的人，也是唯一一位享有这一殊荣的非裔美国人。

1929 年 1 月 15 日，金出生于美国佐治亚州的亚特兰大。1963 年 8 月 28 日他发表了著名演讲《我有一个梦想》。在他和多位民权运动领袖推动下，1964 年美国国会通过《民权法案》，宣布种族隔离和歧视政策为非法政策。1968 年 4 月 4 日，金在田纳西州孟菲斯领导罢工运动时，在旅馆阳台被一名刺客开枪正中喉咙致死，年仅 39 岁。

耶稣受难日

耶稣受难日是基督徒纪念耶稣基督被钉在十字架上受难的日子，为复活节前那个周五。按《圣经》马太福音的说法，耶稣基督在十字架上受刑死后 3 天复活，因而设立复活节。复活节是每年春分后首次月圆之后的第一个周日，因此无固定公历日期，每年的耶稣受难日也没有一个固定公历日子。

耶稣受难日和随后的复活节是欧美国家的重要节日，金融市场休市的欧美主要国家还有加拿大、法国、德国、意大利、英国、澳大利亚等。香港股市亦休市 1 天。

天主教 / 新教和东正教的复活节计算有很大差异，三个教派的复活节在少数年份重合，而大部分则不同。据罗马教会传统，春分（3 月 21 日前后）当日见到满月或过了春分见到第一个满月后，遇到的首个星期日即为复活节。因此，天主教 / 新教复活节日期大致在公历 3 月 22 日至 4 月 25 日之间。

东正教会的规定很复杂：除上述春分月圆的规定外，复活节一定落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在犹太教逾越节之后；若满月恰好出现在这第一个星期日，复活节要推迟一周；计算使用不同于现行公历的儒略历。

2013 年三个教派的复活节就差异极大，天主教 / 新教为 3 月 31 日，东正教是 5 月 5 日，其耶稣受难日分别为 3 月 29 日、5 月 3 日。

华盛顿诞辰纪念日，或叫“总统日”，2 月第 3 个周一

1879 年美国国会通过的一项法案首次决定将华盛顿诞辰列为联邦节日。1968 年生效的《周一节假日法》则将华盛顿诞辰纪念日从每年 2 月 22 日移到 2 月份的第 3 个周一。但是，包括这一法案在内，美国迄今没有任何法律规定将“华盛顿诞辰纪念日”这一名称改为现在更为人所知的“总统日”。民间情况则有所不同，越来越多的美国人已将 2 月第 3 个周一称为“总统日”。

华盛顿全名乔治·华盛顿(George Washington，1732 年 2 月 22 日 –1799 年 12 月 14 日)，1775 至 1783 年美国独立战争时他任大陆军总司令，1789 年成为美国第一任总统（同时也成为全世界首位以“总统”为称号的国家元首），在接连两次总统选举中他都获得了全体选举团无异议的一致支持，一直担任美国总统直至 1797 年。

1787 年他主持了美国制宪会议，制定了现在美国宪法的基本框架。他在两届任期中设立了美国许多延续至今的政策和传统。两届任期结束后，他自愿放弃权力不再续任，确立了美国总统任期不超过两届的传统。

此后他回复平民生活，隐居在弗农山庄园。由于他在美国独立战争和建国过程中扮演了最重要角色，华盛顿通常被称为美国的“国父”。美国多数学者一般将他和亚伯拉罕·林肯等并列为美国历史上最伟大的总统之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阵亡将士纪念日，5 月最后一个星期一

美国的阵亡将士纪念日（Memorial Day，又称国殇日或亡兵纪念日），美国股市和其他金融市场休市一天。

阵亡将士纪念日首先是美国人展示爱国情操的节日，最重要活动为纪念在战争中死去的美军将士。人们将在士兵墓碑前放上花圈和旗帜，政府部门会降半旗，一些城镇会组织游行队伍。美国总统或副总统会在阿灵顿国家公墓主持纪念活动并发表演讲。国会下属的白宫纪念委员会将这一天下午 3 点定为国家追忆时刻，号召人民在此时停止一切活动 1 分钟，向为国家利益牺牲的人致敬。

阵亡将士纪念日起源的主流说法是：1866 年南北战争结束后不久，一位叫韦尔斯（Henry Welles）的药店老板提议全城商铺关门 1 天，为在战争中牺牲的将士默哀，同年 5 月 5 日当地正式举办纪念活动。同一天，联邦军退伍军人组织共和大军创始人洛根将军（Jonathan Logan）宣布，5 月 30 日将是一个纪念战争中牺牲士兵的日子。他在这一天带领退伍军人到公共墓地用鲜花和旗帜装饰士兵墓地，因此这一天最初被称为装饰日（Decoration Day）。1868 年这两个仪式合二为一，老兵和民众一起为那些为国捐躯的将士扫墓。

1873 年纽约州政府开始官方纪念阵亡将士。1890 年这个节日得到了北方各州认可。但是，南方诸州并不认同这一天，他们选择其他日期纪念死去的士兵。1918 年第一次世界大战结束后，阵亡将士纪念日才逐渐演变为普遍纪念那些在战争中死去的美国士兵而不仅仅是南北战争中死去的将士。1971 年，为了让更多人能够地纪念这一天，联邦政府将其定为国家节日，并将日期定为 5 月最后一个星期一。

阵亡将士纪念日在经济和社会学上也有一定意义。阵亡将士纪念日代表着夏季的正式开始。不少海滩、游乐场、夏日渡轮等都会在此前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周末开始营运，会拉动当地经济发展。加上有连续 3 天假期，不少美国民众将驾车外出游玩，汽油消耗量将明显增长，交通挤塞也颇为严重。

独立日，7 月 4 日

独立日，美国股市休市一天。此外，独立日前一天的 3 日，美股将于下午 1 点提前 3 个小时收盘。

独立日是为纪念 1776 年 7 月 4 日大陆会议批准《独立宣言》所设立的节日。宣布独立同时意味着美国建国，从这层意义上来说独立日也是美国的国庆节。

1760 年代至 1770 年代之间，英属北美 13 个殖民地与大不列颠王国之间的紧张关系持续升级。1774 年 9 月，13 个殖民地代表在费城召开第一届大陆会议，拟就了呈交英王的请愿书，制订了抵制英货的法案，但仍希望殖民地与宗主国英国能和平解决冲突。但是，英国颁布强力压制殖民地自治的法令后，13 个殖民地谋求独立的呼声日益高涨。

1775 年终于爆发勒星顿与康克特之役（莱克星顿枪声），这成为美国独立战争的先声。第二届大陆会议决定组织军队，任命华盛顿为总司令，成为领导独立战争的临时政府。

1776 年 7 月 4 日，第二届大陆会议通过《独立宣言》。该宣言是北美洲 13 个英属殖民地宣告自大不列颠王国独立，并昭告这一行动正当性的正式文件。《独立宣言》是美国最重要的立国文书之一。

此后，7 月 4 日成为美国的独立日。每年 7 月 4 日这一天，美国会举办许多活动庆祝，其中最重要的包括敲响位于费城的自由钟，在各地举办花车游行、节日游行等各项活动。

劳工节，9 月的第一个星期一

9 月的第一个星期一是美国的劳工节，这个周末就变成了三天的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周末。美国许多单位周五已开始放假。劳工节在 1894 年被确立为美国的国家节日，历史学家们不能确定是谁建立了这个节日，大多数人认为是 Peter J.McGuire，他发起了美国劳工联盟（American Federation of Labor），并在当时劳工的基本权益得不到保障的情况下，首先提出建立“劳动者假日”（Workingman'sHoliday）来感谢那些辛苦工作，对美国经济做出了极大贡献的工人们。

劳工节在美国的所有节日中是很独特的一个节日，既不是用来纪念战争中的英雄或死难者，也不是为了纪念某一个伟人，并不属于任何一个宗教或族裔文化，它属于所有美国人，属于每一个劳动者。

现在劳工节被赋予的另一个含义是它意味着夏天的结束和秋天的开始，人们会利用这个长假进行夏天的最后一次旅行，或者是亲朋好友聚会，尽情享受最后的夏日阳光。

平安夜

12 月 24 日晚是平安夜，美国股市依照惯例将提前 3 小时收盘（即北京时间 25 日凌晨 2 点）。12 月 25 日是圣诞节，美国和欧洲所有金融市场都将休市一天。如果圣诞节赶上周日的话，那下周一还会补休一天。

圣诞节，也称耶诞节，起初是基督徒庆祝耶稣基督降生的庆祝日，是欧美国家最重要节日之一，现在在其他很多国家也已成为公共假日。天主教、部分基督新教的圣诞节是每年 12 月 25 日，基督教另一大分支东正教的圣诞节则在每年 1 月 7 日。12 月 24 日晚为圣诞夜，即圣诞前夕，中文亦称“平安夜”。

《圣经》实际上并未记载耶稣的诞生日期，圣诞节是由后人公定的。圣诞节习俗数量众多，涉及世俗、宗教、国家等多个层面，国与国之间差别很大。大部分人熟悉的圣诞习俗及活动，如圣诞树、圣诞卡、圣诞火腿、圣诞柴及互赠礼物等，基本上都是基督教传教士从其他宗教吸收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而来并发扬光大。

圣诞节互送礼物已几乎成为全球通行惯例。神秘人物送给小孩子礼物的习俗源自圣尼古拉斯，他世俗化的形象就是圣诞老人。尼古拉斯是一位4世纪生活在小亚细亚的好心主教，经常给人馈赠。在许多国家，孩子们会提前准备好空的容器如袜子等，以便圣诞老人给自己装进小礼物，当然这些礼物都来自亲朋好友等。

对于重视圣诞节的国家来说，圣诞节都是每年一度的最大经济刺激源。在几乎所有零售领域，这一期间的销售都会大幅增长，这主要源自人们购买礼物、装饰、提前购物准备有诸多来宾的聚会等。在美国，零售业的所谓圣诞购物季已被延长到始于感恩节，到第二年耶稣受难日才结束，对零售业来说至关重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资美股的第一本书

THE FIRST BOOK OF US STOCKS INVESTMENT



阿里巴巴·百度·新浪·当当·京东

它们全在美国上市！

当A股潮水退去，你需要另一片投资乐土

中国发展出版社

官方微博



微信公号



上架建议/畅销书/投资



ISBN 978-7-5177-0339-6

定价：40.00元